



VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ

BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY

FAKULTA PODNIKATELSKÁ

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT

ÚSTAV FINANCÍ

INSTITUTE OF FINANCES

**HODNOCENÍ FINANČNÍ SITUACE PODNIKU A NÁVRHY
NA JEJÍ ZLEPŠENÍ**

EVALUATION OF THE FINANCIAL SITUATION OF A COMPANY AND PROPOSALS TO ITS IMPROVEMENT

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE

BACHELOR'S THESIS

AUTOR PRÁCE

AUTHOR

Lenka Bártová

VEDOUCÍ PRÁCE

SUPERVISOR

Ing. Michal Karas, Ph.D.

BRNO 2019

Zadání bakalářské práce

Ústav: Ústav financí
Studentka: **Lenka Bártová**
Studijní program: Ekonomika a management
Studijní obor: Účetnictví a daně
Vedoucí práce: **Ing. Michal Karas, Ph.D.**
Akademický rok: 2018/19

Ředitel ústavu Vám v souladu se zákonem č. 111/1998 Sb., o vysokých školách ve znění pozdějších předpisů a se Studijním a zkušebním řádem VUT v Brně zadává bakalářskou práci s názvem:

Hodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení

Charakteristika problematiky úkolu:

Úvod

Cíl a postup zpracování práce

Teoretická východiska práce: Metody finanční analýzy

Představení analyzovaného podniku

Aplikace vybraných metod finanční analýzy a zjištění potenciálních nedostatků

Shrnutí výsledků analýzy

Vlastní návrhy řešení zjištěných nedostatků a jejich zhodnocení

Závěr

Seznam použité literatury

Přílohy

Cíle, kterých má být dosaženo:

Cílem práce je s použitím metod finanční analýzy zhodnotit finanční a výnosovou situaci vybraného podniku za poslední 4 roky. Na základě zjištěných skutečností studentka formuluje doporučení vedoucí k odstranění zjištěných nedostatků.

Základní literární prameny:

DLUHOŠOVÁ, D. Finanční řízení a rozhodování podniku. 3. upravené vyd. Praha: Ekopress, 2011. 226 s. ISBN 978-80-86929-68-2.

GRÜNWARD, R. a J. HOLEČKOVÁ. Finanční analýza a plánování podniku. 1. vyd. Praha: Ekopress, 2007. 318 s. ISBN 978-80-86929-26-2.

KISLINGEROVÁ, E. a kol. Manažerské finance. 3. přepr. a dopl. vyd. Praha: C. H. Beck, 2010. 864 s. ISBN 978-80-7400-194-9.

KNÁPKOVÁ, A., D. PAVELKOVÁ a K. ŠTEKER. Finanční analýza. 2. rozš. vyd. Praha: Grada Publishing, 2013. 240 s. ISBN 978-80-247-4456-8.

SEDLÁČEK, J. Finanční analýza podniku. 2. aktualiz. vyd. Brno: Computer Press, 2011. 152 s. ISBN 978-80-251-3386-6.

Termín odevzdání bakalářské práce je stanoven časovým plánem akademického roku 2018/19

V Brně dne 28.2.2019

L. S.

doc. Ing. Vojtěch Bartoš, Ph.D.
ředitel

doc. Ing. et Ing. Stanislav Škapa, Ph.D.
děkan

Abstrakt

Tato bakalářská práce je zaměřena na zhodnocení finanční situace ve společnosti HEDVA, a.s. za období 2013-2017. Hodnocení společnosti je založeno na použití metod finanční analýzy. První část bakalářské práce se zabývá teoretickými východisky, která jsou dále využita v praktické části práce. Druhá část obsahuje informace o společnosti a třetí část samotnou analýzu podniku. Ve čtvrté kapitole jsou navrhovány vlastní opatření na zlepšení finančního zdraví podniku v dalších letech.

Klíčová slova

finanční analýza, rozvaha, výkaz zisku a ztráty, poměrové ukazatele, rozdílové ukazatele

Abstract

This bachelor's thesis is focused on evaluation of financial situation of company and suggestions for improvement for this situation in HEDVA, a.s. in years 2013 to 2017. The first part of the thesis deals with theoretical solution, which are further used in the practical part of this thesis. The second part contains information about the company and the third part contains financial analysis its present state. In the fourth chapter are suggestions for improving financial health of the company in the coming years.

Keywords

financial analysis, balance sheet, profit and loss statement, ratio indicators, differential indicators

Bibliografická citace

BÁRTOVÁ, Lenka. *Hodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení* [online]. Brno, 2019 [cit. 2019-05-09]. Dostupné z: <https://www.vutbr.cz/studenti/zav-prace/detail/119970>. Bakalářská práce. Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, Ústav financí. Vedoucí práce Michal Karas.

Čestné prohlášení

Prohlašuji, že předložená bakalářská práce je původní a zpracovala jsem ji samostatně. Prohlašuji, že citace použitých pramenů je úplná, že jsem ve své práci neporušila autorská práva (ve smyslu Zákona č. 121/2000 Sb., o právu autorském a o právech souvisejících s právem autorským).

V Brně dne 9. května 2019

.....

podpis autora

Poděkování

Ráda bych poděkovala vedoucímu mé bakalářské práce panu Ing. Michalu Karasovi, Ph.D. za odborné rady a vstřícný přístup. Dále bych chtěla poděkovat oponentovi mé práce panu Ing. Tomáši Mazalovi a celé společnosti HEDVA, a.s. za poskytnuté informace, materiály, ochotu a profesionální přístup. V neposlední řadě děkuji také své rodině za podporu během mého studia.

OBSAH

ÚVOD.....	11
CÍL A POSTUP ZPRACOVÁNÍ PRÁCE.....	12
1 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE: METODY FINANČNÍ ANALÝZY... ..	13
1.1 Finanční analýza.....	13
1.2 Zdroje finanční analýzy.....	13
1.2.1 Rozvaha	14
1.2.2 Výkaz zisku a ztráty.....	15
1.2.3 Výkaz o peněžních tocích (cash flow).....	15
1.3 Uživatelé finanční analýzy	17
1.4 Metody finanční analýzy.....	18
1.4.1 Fundamentální analýza podniku	18
1.4.2 Technická analýza podniku	19
1.5 Analýza absolutních ukazatelů.....	20
1.5.1 Horizontální analýza	20
1.5.2 Vertikální analýza	20
1.6 Analýza rozdílových ukazatelů	21
1.6.1 Čistý pracovní kapitál	21
1.6.2 Čisté pohotové prostředky	22
1.6.3 Čistý peněžně-pohledávkový finanční fond	22
1.7 Analýza poměrových ukazatelů	22
1.7.1 Ukazatele likvidity	23
1.7.2 Ukazatele aktivity	24
1.7.3 Ukazatel zadluženosti	27

1.7.4	Ukazatele rentability	28
1.7.5	Provozní ukazatele	29
1.8	Analýza soustav ukazatelů	30
1.8.1	Bonitní modely	31
1.8.2	Bankrotní modely	32
1.9	Strategická analýza.....	34
1.9.1	Porterova analýza odvětví.....	34
1.9.2	PESTLE analýza	35
1.9.3	SWOT analýza.....	36
2	PŘEDSTAVENÍ ANALYZOVANÉHO PODNIKU	37
2.1	Základní informace o společnosti	37
2.2	Historie.....	37
2.3	Organizační schéma	39
3	APLIKACE VYBRANÝCH METOD FINANČNÍ ANALÝZY A ZJIŠTĚNÍ POTENCIONÁLNÍCH NEDOSTATKŮ	40
3.1	Strategická analýza.....	40
3.1.1	SLEPT analýza	40
3.1.2	Porterova analýza odvětví.....	43
3.2	Analýza absolutních ukazatelů.....	45
3.2.1	Horizontální a vertikální analýza aktiv a pasiv.....	45
3.2.2	Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty	50
3.3	Analýza rozdílových ukazatelů	52
3.4	Analýza poměrových ukazatelů	54
3.4.1	Ukazatele likvidity	54
3.4.2	Ukazatele aktivity	56

3.4.3	Ukazatele zadluženosti	60
3.4.4	Ukazatele rentability	63
3.4.5	Provozní ukazatele	65
3.5	Analýza soustav ukazatelů	66
3.5.1	Kralickův Quicktest	66
3.5.2	Altmanův model	68
3.5.3	Index IN05	69
3.6	Shrnutí ve formě SWOT matice.....	70
3.7	Shrnutí finanční analýzy	71
4	VLASTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ ZJIŠTĚNÝCH NEDOSTATKŮ A JEJICH ZHODNOCENÍ.....	74
4.1	Řízení zásob	74
4.2	Řízení pohledávek společnosti	78
4.2.1	Faktoring	78
	ZÁVĚR	81
	SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY.....	83
	SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK	87
	SEZNAM OBRÁZKŮ	88
	SEZNAM TABULEK.....	89
	SEZNAM GRAFŮ	90
	SEZNAM PŘÍLOH.....	91

ÚVOD

Finanční analýza je potřebná pro zjištění zdraví podniku a je tedy důležitou součástí řízení podniku. Úspěšné firmy se v dnešní době bez finanční analýzy při svém hospodaření neobejdou. Analýza dokáže podniku odhalit jeho slabé stránky, na které je potřeba se zaměřit a snažit se je odstranit. Dokáže však podniku také poskytnout informace o jeho silných stránkách, kterých by se měl držet. Finanční analýza hodnotí firemní minulost, současný stav a dokáže předvídat budoucí finanční situaci. Stala se tedy důležitou pro vývoj veškerých podniků, jelikož s její pomocí se podnik může stále zlepšovat.

Bakalářská práce se zabývá finanční analýzou společnosti HEDVA, a.s. za období 2013-2017. Cílem bude zhodnotit finanční a výnosovou situaci v podniku použitím metod finanční analýzy. Na základě výsledků pak navrhnout opatření, která povedou ke zlepšení finančního zdraví společnosti. Tato společnost sídlí v Moravské Třebové v Pardubickém kraji. Její hlavní činností je obchodní a výrobní činnost. Jedná se o výrobu technických, dekoračních a podšívkových tkaniny. Společnost HEDVU, a.s. jsem si pro svou bakalářskou práci vybrala proto, že jsem v ní absolvovala praxi a nachází se v místě mého bydliště.

Zdrojem informací pro finanční analýzu budou účetní výkazy společnosti a výroční zprávy.

Bakalářská práce je rozdělena do čtyř hlavních kapitol. První část práce se zabývá teoretickými východisky. Tato kapitola slouží k lepšímu pochopení dané problematiky a bude na ní založena třetí část práce. Následovat bude druhá část, kde bude představena analyzovaná firma. Její historie, právní forma, předmět podnikání atd. Další, v pořadí třetí kapitola bude zaměřena na aplikování metod finanční analýzy. V poslední části bakalářské práce budou navrženy vlastní návrhy na zlepšení zjištěných nedostatků a problémů, které by podniku měly pomoci ke zlepšení finanční situace.

CÍL A POSTUP ZPRACOVÁNÍ PRÁCE

Cílem této bakalářské práce je zhodnotit finanční a výnosovou situaci společnosti HEDVA, a.s. s použitím metod finanční analýzy. Sledovaným obdobím budou roky 2013-2017. Na základě nalezených skutečností budou formulována možná doporučení vedoucí k odstranění zjištěných nedostatků.

Bakalářská práce bude rozdělena do čtyř hlavních částí.

První část se bude zabývat teoretickými podklady pro finanční analýzu z odborné literatury. V této části budou vymezeny pojmy finanční analýza, uživatelé finanční analýzy, její zdroje, se kterými je nutno pracovat, a nakonec budou popsány samotné metody finanční analýzy. Těmito metodami se rozumí absolutní ukazatelé, rozdílový ukazatelé, dále poměrový ukazatelé a v poslední řadě soustavy ukazatelů.

Druhá část bude obsahovat seznámení s analyzovaným podnikem, informace o jeho historii, hlavní činnosti a odvětví, ve kterém podnik působí.

Třetí kapitola bude pokračovat aplikováním metod finanční analýzy. V této části budou použity metody absolutních ukazatelů, kam patří horizontální a vertikální analýza. Rozdílových ukazatelů za použití čistého pracovního kapitálu, čistých pohotových prostředků a čistého peněžně-pohledávkového fondu. Dále metody poměrových ukazatelů, kam spadají ukazatelé likvidity, aktivity, zadluženosti a rentability. V neposlední řadě metody soustavy ukazatelů, kam řadíme bonitní a bankrotní modely.

Čtvrtá část bude na základě dosažených výsledků obsahovat zhodnocení dané situace v podniku. V neposlední řadě budou představeny vlastní návrhy řešení zjištěných nedostatků, jejich odstranění a zlepšení finančního zdraví podniku.

1 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE: METODY FINANČNÍ ANALÝZY

Tato část je zaměřena na teoretická východiska bakalářské práce zpracovaná na základě odborné literatury. Jsou zde vymezeny pojmy finanční analýza, její zdroje informací a uživatelé. Následuje detailní popis metod finanční analýzy.

1.1 Finanční analýza

Finanční analýza slouží k systematickému rozboru dat, získaných z účetních výkazů společnosti. Zahrnuje hodnocení minulosti, přítomnosti a předvídání finančních podmínek v budoucnosti podniku (Růčková, 2011, s. 9). Slouží tedy k souhrnnému zhodnocení finanční situace společnosti. Finanční analýza dokáže dále zjistit, zda je podnik schopen splácet své závazky včas, zda vytváří dostatečný zisk a efektivně využívá svých aktiv.

Manažeři sledují finanční situaci podniku průběžně, z toho důvodu, že tato znalost jim umožní správně se rozhodovat při získávání finančních zdrojů, při rozdělování volných peněžních prostředků, při stanovování optimální finanční struktury a při rozdělování zisku.

Analýza podniku poskytuje zpětnou vazbu o situaci ve společnosti. Jak se firmě v daném období vedlo, zda byly splněny stanovené cíle nebo zda došlo k situaci, které chtěl podnik předejít, a kterou neočekával. Finanční analýza může poskytnout důležité informace pro budoucí vývoj firmy. Výsledky získané z analýzy však nemusí sloužit jen k potřebám analyzovaného podniku, nýbrž i pro externí uživatele, kteří jsou s podnikem spjati finančně, či hospodářsky.

Existuje celá řada metod finanční analýzy, které může podnik použít nejen pro posouzení jeho finanční situace, ale také pro rozhodování o investicích, k sestavování finančního plánu nebo financování dlouhodobého majetku (Knápková, 2017, s 17).

1.2 Zdroje finanční analýzy

Úspěch finanční analýzy spočívá v použití kvalitních vstupních informacích. Vstupní data by neměly být jen kvalitními, ale také souhrnnými informacemi získanými

z podniku. Pro finanční analýzu je nutno zachytit veškerá data, která by mohla mít nějaký vliv na zkreslení výsledků hodnocení finančního zdraví společnosti. Základní informace potřebná pro vypracování analýzy jsou získávána z účetních výkazů (Růčková, 2011, s. 21). Zdroje lze rozdělit na externí a interní. Interní informace nejsou většinou veřejné, z toho důvodu, že se přímo týkají analyzovaného podniku. K veřejně sdíleným interním datům patří účetní závěrka. Externí informace jsou vždy veřejné a mají původ ve vnějším prostředí. Zahrnují informace nejen o firmě, ale také o tuzemském a zahraničním okolí. Tyto informace jsou získávány například z oficiálních statistik, odvětvových analýz, či mezinárodních analýz (Růčková, 2011, s. 17,19).

1.2.1 Rozvaha

Jedná se o základní účetní výkaz, ve kterém zjistíme stav majetku vlastněného podnikem (aktiva) a zdroje krytí tohoto majetku (pasiva). V rozvaze musí platit bilanční rovnice, tzn. aktiva s pasivy si musí být rovny (Knápková, 2017, s. 24). Rozvaha je zachycována v peněžním ohodnocení a sestavuje se vždy k určitému datu, převážně se jedná o poslední den v účetním období podniku (Grünwald a Holečková, 2007, s. 35). Jedná se o tzv. stavové veličiny (Scholleová, 2012, s. 16).

Aktiva představují celkový majetek společnosti k určitému datu. Aktiva se člení z hlavního hlediska podle likvidity, a to od nejméně likvidních po nejlikvidnější (Růčková, 2011, s. 24). Dále se aktiva dělí na pohledávky za upsaný základní kapitál, dlouhodobý majetek, oběžná aktiva a časové rozlišení (Knápková, 2017, s. 25,30).

Pasiva se označují jako zdroje financování podniku. Hodnotíme zde finanční strukturu analyzované společnosti. Pasiva se člení podle vlastnictví zdrojů financování na dvě skupiny, na vlastní kapitál a cizí zdroje (Růčková, 2011, s. 26). Vlastní kapitál je tvořen zejména základním kapitálem, což jsou peněžní prostředky vloženy zakladatelem podniku do firmy při jejím založení. Vlastní kapitál pak může být v průběhu činnosti navyšován dosaženým ziskem, který je ponechán na růst firmy (Scholleová, 2012, s. 16). Cizí kapitál chápeme jako závazek společnosti, který musí být do předem stanovené doby uhrazen (Růčková, 2011, s. 27).

1.2.2 Výkaz zisku a ztráty

Jedná se o účetní výkaz, který sleduje výsledky hospodaření společnosti. Výkaz zisku a ztráty se někdy také označuje jako výsledovka nebo zkráceně VZZ (Scholleová, 2012, s. 21). VZZ lze chápat jako přehled o výnosech, nákladech a výsledku hospodaření podniku za dané období (Růčková, 2011, s. 31).

Náklady a výnosy se dělí do dvou podskupin:

- z provozní činnosti
- z finanční činnosti (Scholleová, 2017, s. 19)

Výnosy jsou peněžními částkami, které podnik obdržel z veškerých svých činností za určitou dobu. Výnos vzniká bez ohledu na obdržení peněžních prostředků (Knápková, 2017, s. 40).

Náklady vyjadřují peněžní částky účelně vynaložené podnikem na dosažení výnosů za dané období. Nemusí však dojít k zaplacení peněžních částek ve stejném období (Knápková, 2017, s. 40).

Výsledek hospodaření je rozdíl mezi výnosy a náklady. Pokud výsledek VH vyjde záporný, jedná se o ztrátu, pokud kladný, znamená to, že podnik generuje zisk (Knápková, 2017, s. 41).

1.2.3 Výkaz o peněžních tocích (cash flow)

Výkaz cash flow je jedním z účetních výkazů. Sestavuje se proto, aby měl podnik přehled o peněžních prostředcích, které do firmy přicházejí, a které z ní odcházejí. Výkaz podává informace o příjmech a výdajích společnosti. Výkaz o peněžních tocích se sestavuje v podobné struktuře jako výsledovka (Scholleová, 2017, s. 27).

Informace o tocích peněžních prostředků získáme z:

- provozní činnosti
- investiční činnosti
- finanční činnosti (Scholleová, 2017, s. 27).

U **provozního cash flow** jsou obsahem příjmy a výdaje, které jsou spojeny s hlavní činností firmy. Jedná se o příjmy a výdaje vznikající v každodenním provozu (Režňáková

a kol, 2010, s. 22). Například odpisy, vznik pohledávky nebo závazku z obchodních vztahů atd. (Scholleová, 2017, s. 27).

Investiční cash flow kontroluje změny v hodnotách dlouhodobého majetku (Režňáková a kol, 2010, s. 22). Řadíme sem příjmy získané z prodeje dl. majetku nebo jeho pořízení (Scholleová, 2017, s. 27).

Finanční cash flow podává informace o změnách ve struktuře zdrojů financování. Například splátky závazků a jejich navýšení nebo vyplacení podílů na zisku majetku (Režňáková a kol, 2010, s. 22).

Výkaz cash flow je možné sestavit pomocí dvou metod, přímou a nepřímou.

Přímá metoda spočívá ve sledování příjmů a výdajů peněžních prostředků za dané období. Tato metoda se používá zejména v krátkém časovém období, kvůli náročnosti třídění dokladů (Režňáková a kol, 2010, s. 22).

Nepřímá metoda se stanovuje z výsledku hospodaření (rozdílu mezi výnosy a náklady), který se přeměňuje na peněžní tok (rozdíl mezi příjmy a výdaji) viz. Obrázek č. 1 (Knápková, 2017, s. 55).

Výsledek hospodaření běžného období

+ odpisy

+ tvorba dlouhodobých rezerv

- snížení dlouhodobých rezerv

+ zvýšení závazků (krátko.), krátko. bank. úvěrů, časového rozlišení pasiv

- snížení závazků (krátko.), krátko. bank. úvěrů, časového rozlišení pasiv

- zvýšení pohledávek, časového rozlišení aktiv

+ snížení pohledávek, časového rozlišení aktiv

- zvýšení zásob

+ snížení zásob

= CASH FLOW Z PROVOZNÍ ČINNOSTI

Obrázek č. 1: Schématické znázornění postupu tvorby cash flow z provozní činnosti

(Zdroj: Knápková, 2017, s. 56)

1.3 Uživatelé finanční analýzy

Finanční analýza není zdrojem informací jen pro manažery podniku. Všichni uživatelé používají data pro další rozhodování a každý preferuje jiný druh informací (Knápková, 2017, s. 17).

Uživatele lze rozdělit na interní a externí. Mezi interní uživatele patří:

- manažeři
- odboráři
- zaměstnanci

Externími uživateli jsou:

- stát a jeho instituce
- banky a ostatní věřitelé
- investoři
- konkurence
- obchodní partneři (Vochozka, 2011, s. 12)

Manažeři

Pro manažery je finanční analýza nezbytná díky jejich potřebám operativního a strategického finančního řízení podniku. V podnicích jsou těmi, kdo analýzu zpracovávají, protože jim jsou přístupné informace, které jsou pro veřejnost nedostupné. Výsledky analýzy využívají ke každodenní práci, které jim umožní naplánování základních cílů podniku (Vochozka, 2011, s. 13)

Zaměstnanci

Zaměstnance zajímají nejvíce mzdy, proto mohou sledovat rentabilitu nebo likviditu, ze které mohou zjistit, zda je podnik do budoucna zabezpečen (Knápková, 2017, s. 18).

Stát a jeho instituce

Stát a jeho instituce nejvíce sledují tvorbu zisku podniku a odvody daní do státního rozpočtu (Knápková, 2017, s. 17). Zajímá se také o informace, které využívá ke statistickým průzkumům a rozdělování finančních dotací. Dále hlídá finanční zdraví podniků, kterým byly svěřeny státní závazky (Vochozka, 2011, s.13).

Investoři

Investoři jsou poskytovateli kapitálu a potřebují informace o finanční výkonnosti podniku, které jsou důležité pro rozhodování o potenciálních investicích. Zajímají se především o míru rizika a výnosů spojených s vloženým kapitálem (Vochozka, 2011, s. 13).

Banky a ostatní věřitelé

Pro věřitele jsou informace z finanční analýzy důležité, aby získali představu o finančním zdraví budoucího i současného dlužníka. Věřitel se rozhodne, jestli úvěr poskytne, v jaké bude výši a za jakých podmínek (Vochozka, 2011, s. 13).

Obchodní partneři

Pro obchodní partnery je nejdůležitější schopnost podniku dostát svým závazkům vůči svým partnerům. Nejvíce se zaměřují tedy na zadluženost, likviditu a platební schopnost podniku (Vochozka, 2011, s. 13).

1.4 Metody finanční analýzy

Obsahem finanční analýzy jsou dvě části, které jsou navzájem propojené:

- fundamentální analýza (kvalitativní)
- technická analýza (kvantitativní)

Finanční analýzu můžeme také rozdělit na základě časového hlediska na analýzu ex post, která se zabývá daty minulými. Analýza ex ante je zaměřena na budoucnost podniku (Sedláček, 2011, s. 7).

1.4.1 Fundamentální analýza podniku

Kvalitativní analýza se opírá o rozsáhlé znalosti vzájemných spojení mezi mimoeconomickými a ekonomickými jevy, na znalostech odborníků, kterými nejsou jen pozorovatelé, ale také přímí účastníci analýzy. Podstatou je většinou identifikace prostředí, ve kterém se podnik nachází. Pracuje s velkým objemem kvalitativních informací a s menším množstvím kvantitativních dat, jejichž závěry odvozuje bez užití algoritmizovaných postupů. Tato metoda je založená zejména na verbálním hodnocení. Radíme sem například SWOT analýzu (Sedláček, 2011, s. 7).

1.4.2 Technická analýza podniku

Pro zhotovení kvantitativní analýzy se využívá matematických, statistických a jiných algoritmizovaných metod sloužících ke kvantitativnímu zpracování dat a následnému vyhodnocení výsledků ekonomickým posouzením (Sedláček, 2011, s. 7).

Rozdělení metod dle účelu, ke kterému analýza slouží je:

a) Analýza absolutních ukazatelů

- analýza trendů (horizontální analýza)
- procentní rozbor (vertikální analýza)

b) Analýza rozdílových ukazatelů

- čistý pracovní kapitál
- čisté peněžní prostředky
- čistý peněžně – pohledávkový finanční fond

c) Analýza poměrových ukazatelů

- likvidity
- aktivity
- zadluženosti
- rentability
- provozní činnosti
- cash flow

d) Analýza soustav ukazatelů

- pyramidové rozklady
- komparativně analytické metody
- matematicko-statistické metody
- kombinace metod (Sedláček, 2011, s. 10)

Finanční ukazatele můžeme dále dělit na dvě skupiny:

a) Extenzivní ukazatele (objemové) podávají informace o rozsahu, jsou uváděny v peněžních jednotkách. Radíme sem:

- stavové ukazatele
- rozdílové ukazatele
- tokové ukazatele

b) Intenzivní ukazatele (poměrové) informují o míře využívání extenzivních (tokových) ukazatelů podnikem a jejich rychlosti a síle měnit se. Patří sem:

- stejnorodé intenzivní ukazatele
 - likvidita
 - rentabilita
- nesteriodé intenzivní ukazatele
 - aktivita (Růčková, 2011, s. 42-43)

1.5 Analýza absolutních ukazatelů

Ukazatele se dělí na ukazatele horizontální analýzy a ukazatele vertikální analýzy. Využití těchto ukazatelů je především k analýze vývojových trendů a k procentnímu rozboru komponent (Knápková, 2017, s. 71).

1.5.1 Horizontální analýza

Horizontální analýza využívá data obsažená nejčastěji v účetních výkazech podniku nebo jeho výroční zprávy. V rámci této analýzy se sledují změny absolutní hodnoty dat v časovém rozmezí (obvykle 3 až 10 let) a také jejich procentní změny. Změny položek z výkazů se sledují po řádcích neboli horizontálně (Sedláček, 2011, s. 13). Současný stav jednotlivých položek ve výkazech je srovnáván ve vztahu k minulým účetním obdobím (Kislingerová, 2008, s. 9).

$$\text{absolutní změna} = \text{ukazatel}_t - \text{ukazatel}_{t-1}$$

Vzorec č. 1: Horizontální analýza – absolutní změna (Knápková, 2017, s. 71)

$$\text{procentní změna} = \frac{\text{absolutní změna} \times 100}{\text{ukazatel}_{t-1}}$$

Vzorec č. 2: Horizontální analýza – procentní změna (Knápková, 2017, s. 71)

1.5.2 Vertikální analýza

Vertikální analýza je procentním rozbohem účetních výkazů. Posuzuje jednotlivé položky výkazů s celkovou částkou aktiv a pasiv. Tato metoda ulehčuje porovnatelnost současného stavu s předchozím obdobím. Posuzována je struktura aktiv i pasiv

(Růčková, 2011, s. 43). Ze struktury aktiv a pasiv je patrné, jaké složení mají hospodářské prostředky potřebné pro obchodní a výrobní činnosti podniku a z jakých byly pořízeny zdroje. Ekonomická stabilita společnosti je závislá na schopnosti tvořit a udržovat rovnováhu majetku a kapitálu v podniku (Sedláček, 2011, s. 17).

1.6 Analýza rozdílových ukazatelů

Rozdílové ukazatele, označovány též jako fondy finančních prostředků, slouží nejen k analýze finančního stavu podniku (zejména pak jeho likvidity), ale také k jeho řízení. Fondem se ve finanční analýze rozumí rozdíl mezi souhrnem určitých položek aktiv a pasiv krátkodobé povahy (Sedláček, 2011, s. 35).

1.6.1 Čistý pracovní kapitál

Čistý pracovní kapitál řadíme mezi nejpoužívanější rozdílové ukazatele. Jedná se o rozdíl celkových oběžných aktiv a celkových krátkodobých dluhů, jejich splatnost může být od 1 roku do tří měsíců. Díky tomu můžeme dobře oddělit finanční prostředky určené k brzké úhradě krátkodobých závazků od finančního fondu, který je relativně volný. Finanční fond je chápán jako část oběžného majetku, který je financován dlouhodobým kapitálem. Jde o volný kapitál, který se využívá k zajištění bezproblémového průběhu hospodářské činnosti. O dlouhodobém financování a zvýšení, či snížení kapitálu rozhoduje vlastník firmy (Sedláček, 2011, s. 35). ČPK je také uváděn jako část peněžních prostředků, kterými by podnik mohl v omezeném rozsahu dále disponovat v jeho činnosti, kdyby splatil veškeré své krátkodobé závazky. V tomto případě jde o tzv. finanční polštář pro případ nouze. Také je měřítkem likvidity a je úzce propojen zejména s běžnou likviditou, která nepřímo sděluje velikost ČPK (Růčková, 2011, s. 51).

$$\text{ČPK} = \text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobé závazky}$$

Vzorec č. 3: ČPK – manažerský přístup (Vochozka, 2011, s. 21)

1.6.2 Čisté pohotové prostředky

ČPP je rozdíl pohotových peněžních prostředků a okamžitě splatných závazků. Pokud zahrneme do pohotových peněžních prostředků jen peníze na běžných účtech a v hotovosti, mluvíme o nejvyšším stupni likvidity. Méně přísné pojetí může do pohotových peněžních prostředků také zahrnout peněžní ekvivalenty (např. šeky, směnky a krátkodobé termínované vklady), které jsou na fungujícím kapitálovém trhu poměrně rychle přeměnitelné na peníze (Sedláček, 2011, s. 38).

$$\text{ČPP} = \text{pohotové peněžní prostředky} - \text{okamžitě splatné závazky}$$

Vzorec č. 4: Čisté pohotové prostředky (Sedláček, 2011, s. 38)

1.6.3 Čistý peněžně-pohledávkový finanční fond

Tento ukazatel je střední cestou mezi dvěma již uvedenými ukazateli ČPK a ČPP. V tomto případě se z oběžných aktiv vylučují zásoby, popřípadě i nelikvidní pohledávky. Od takto vzniklých oběžných aktiv se odečtou krátkodobé závazky (Sedláček, 2011, s. 38-39).

$$\begin{aligned} & \text{Čistý peněžně – pohledávkový finanční fond} \\ & = OA - \text{zásoby} - (\text{nelikvidní pohledávky}) - \text{krátkodobé závazky} \end{aligned}$$

Vzorec č. 5: Čistý peněžně-pohledávkový finanční fond (Sedláček, 2011, s. 38)

1.7 Analýza poměrových ukazatelů

Poměrové ukazatele jsou základním nástrojem finanční analýzy. Analýza poměrovými ukazateli dává možnost získat rychlý názor na finanční situaci v podniku. Tyto ukazatele dávají do poměru položky rozvahy a VZZ. Do poměru se dávají různé položky, proto je možné sestavit velké množství ukazatelů. V praxi se používá několik základních ukazatelů roztríděných do různých skupin. Jedná se o skupiny ukazatelů likvidity, aktivity, zadluženosti, rentability a ukazatele kapitálového trhu (Knápková, 2017, s. 87). Z rozvahy zjišťujeme údaje, které mají charakter stavových ekonomických veličin (veličiny k určitému datu). Naopak údaje obsažené ve VZZ mají charakter tokových veličin (výsledky činnosti za určité období). Nevýhodou těchto ukazatelů je, že nemají dostatečnou schopnost vysvětlit příčiny zjištěného stavu (Sedláček, 2011, s. 55).

Poměrové ukazatele se obvykle podle oblastí finanční analýzy člení na:

- ukazatele likvidity
- ukazatele aktivity
- ukazatele zadluženosti
- ukazatele rentability
- provozní (výrobní) ukazatele
- ukazatele tržní hodnoty
- ukazatele na bázi finančních fondů a cash flow (Sedláček, 2011, s. 56)

1.7.1 Ukazatele likvidity

Ukazatele likvidity vyjadřují schopnost podniku platit včas své závazky. Likvidita znamená souhrn veškerých potencionálních likvidních prostředků, kterými podnik disponuje pro úhradu svých splatných závazků. Dalším důležitým pojmem je pojem solventnost, což znamená schopnost hradit dluhy podniku v okamžiku jejich splatnosti. Solventnost patří mezi základní podmínky existence společnosti. Solventnost a likvidita spolu úzce souvisí, protože podmínkou solventnosti je mít dostatečné množství likvidity neboli část majetku vázanou ve formě peněz. Ukazatele likvidity mají při výpočtu v čitateli to, čím je možno platit a ve jmenovateli to, co je potřeba zaplatit (Sedláček, 2011, s. 66). Ukazatele likvidity se dělí na běžnou, pohotovou a okamžitou likviditu (Dluhošová, 2011, s. 82-84).

Běžná likvidita

Běžná likvidita neboli likvidita třetího stupně udává, kolikrát oběžná aktiva pokrývají krátkodobé závazky podniku. Jinak řečeno, vyjadřuje schopnost podniku uspokojit všechny své věřitele, kdyby došlo k přeměně všech oběžných aktiv na hotovost. Jsou preferovány vyšší hodnoty ukazatele, protože čím je hodnota vyšší, tím je jistější zachování platební schopnosti podniku (Růčková, 2011, s. 50). Ideální hodnoty se pohybují v rozmezí 1,5-2,5. Pokud se ukazatel rovná 1 znamená to, že oběžná aktiva jsou stejně velká jako krátkodobé závazky a likvidita podniku je poměrně riziková (Knápková, 2017, s. 94).

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

Vzorec č. 6: Běžná likvidita (Sedláček, 2011, s. 66)

Pohotová likvidita

Pohotová likvidita bývá také označována jako likvidita druhého stupně (Růčková, 2011, s. 50). Snaží se odstranit nevýhody běžné likvidity tak, že z oběžných aktiv vylučuje zásoby jako nejméně likvidní část. Do oběžných aktiv se také nezahrnují těžko vymahatelné pohledávky. Naopak do OA jsou zahrnovány peněžní prostředky, krátkodobé pohledávky a krátkodobé cenné papíry (Sedláček, 2011, s. 67). Doporučené hodnoty pro pohotovou likviditu se pohybují v rozmezí 1-1,5 (Knápková, 2017, s. 95).

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

Vzorec č. 7: Pohotová likvidita (Sedláček, 2011, s. 67)

Okamžitá likvidita

Jedná se o likviditu prvního stupně (Růčková, 2011, s. 49). Okamžitá likvidita vyjadřuje schopnost podniku platit dluhy, které jsou právě splatné (Sedláček, 2011, s. 67). Tento druh likvidity zahrnuje pouze nejlikvidnější položky obsažené v rozvaze, jako jsou peněžní prostředky (v hotovosti a na účtech), volně obchodovatelné cenné papíry a šeky. Doporučenými hodnotami se rozumí hodnoty v rozpětí 0,6-0,2. Pokud nejsou tyto hodnoty dodrženy nemusí to ihned znamenat, že má podnik finanční problémy. Důvodem je užívání kontokorentů a účetních rozdílů, které nejsou patrné přímo z rozvahy (Růčková, 2011, s. 50).

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{peněžní prostředky} + \text{ekvivalenty}}{\text{okamžitě splatné závazky}}$$

Vzorec č. 8: Okamžitá likvidita (Sedláček, 2011, s. 67)

1.7.2 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity vyjadřují efektivnost hospodaření podniku se svými aktivy. Jejich nadbytek je příčinou vzniku zbytečných nákladů, což je negativní pro tvorbu zisku. Naopak pokud je aktiv málo znamená to, že má podnik nedostatečné výrobní kapacity a přichází o možnost vzniku tržeb (Rejnuš, 2014, s. 276). Ukazatele dávají do poměru

obvykle tokovou veličinu (tržby) a veličinu stavovou (aktiva). Díky tomu se uvádí ve dvou podobách. První je obrátkovost neboli rychlost obratu, která uvádí počet obrátek aktiv za časový interval (obvykle rok). Druhá je doba obratu, která udává dobu jedné obrátky (Kislingerová, 2008, s. 31-32).

Obrat celkových aktiv

Ukazatel obratu celkových aktiv vyjadřuje, kolikrát se celková aktiva obrátí za určitou dobu, která je většinou jeden rok. Pokud podnik využívá aktiva méně, než je počet obrátek aktiv uvedených jako oborový průměr, mělo by dojít ke zvýšení tržeb nebo odprodání části aktiv (Sedláček, 2011, s. 61). Ukazatel by měl mít co nejvyšší hodnoty. Minimální hodnota by měla být rovna jedné (Vochozka, 2011, s. 24).

$$\text{Obrat celkových aktiv} = \frac{\text{celkové tržby}}{\text{celková aktiva}}$$

Vzorec č. 9: Obrat celkových aktiv (Čížinská, 2018, s. 207)

Obrat stálých aktiv

Ukazatel pomáhá při rozhodování, zda je potřeba pořídit další produkční dlouhodobý majetek. Hodnota nižší, než je oborový průměr znamená pro výrobu zvýšení využití výrobních kapacit a omezení investic v podniku pro finanční manažery (Sedláček, 2011, s. 61). Obrat stálých aktiv je ovlivněn mírou odepsání majetku. Pokud je odepsanost majetku vyšší znamená to, že výsledek tohoto ukazatele je při totožné výši získaných tržeb lepší (Knápková, 2017, s. 108).

$$\text{Obrat stálých aktiv} = \frac{\text{celkové tržby}}{\text{stálá aktiva}}$$

Vzorec č. 10: Obrat stálých aktiv (Čížinská, 2018, s. 207)

Obrat zásob

Obrat zásob informuje o tom, kolikrát je během roku položka zásob prodána a znovu naskladněna. Pokud má ukazatel nižší hodnoty, než průměry znamená to, že má podnik příliš nevyužitých zásob vázaných v penězích, které je potřeba profinancovat (Vochozka, 2011, s. 24-25). V tomto případě jsou náklady na uskladnění zásob vyšší a peněžní prostředky musí být doplňovány cizími zdroji (Sedláček, 2011, s. 62).

$$\text{Obrat zásob} = \frac{\text{celkové tržby}}{\text{zásoby}}$$

Vzorec č. 11: Obrat zásob (Čížinská, 2018, s. 208)

Doba obratu zásob

Ukazatel vyjadřuje průměrný počet dnů, po které jsou zásoby vázány v podniku. Vázány jsou v podniku do doby jejich spotřeby nebo prodeje, jedná-li se o zásoby vlastní výroby. Doba obratu také může být indikátorem likvidity, pokud jde o zásobu zboží nebo výrobků, protože počet dní vyjadřuje dobu, za niž se zásoba přemění na hotovost nebo pohledávku (Sedláček, 2011, s. 62).

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{zásoby}}{\text{tržby}/360}$$

Vzorec č. 12: Doba obratu zásob (Vochozka, 2011, s. 25)

Doba obratu pohledávek

Doba obratu pohledávek udává počet dnů od vystavení faktury za prodej až po její uhrazení na účet podniku. Čím je doba mezi prodejem a inkasem delší, tím déle poskytuje podnik bezplatný obchodní úvěr svým obchodním partnerům (Vochozka, 2011, s. 25). Znamená to, že partneři neplatí své závazky včas. Přetrvává-li tento stav déle, měl by podnik provést opatření na urychlení inkasa svých pohledávek (Sedláček, 2011, s. 63).

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{\text{obchodní pohledávky}}{\text{tržby}/360}$$

Vzorec č. 13: Doba obratu pohledávek (Vochozka, 2011, s. 25)

Doba obratu závazků

Ukazatel podává informace o platební etice vůči dodavatelům podniku. Udává dobu, po kterou podnik odkládá platbu faktur svým dodavatelům (Sedláček, 2011, s. 63). Hodnota doby obratu závazků a pohledávek by měla být stejná nebo alespoň podobná (Knápková, 2017, s. 108).

$$\text{Doba obratu závazků} = \frac{\text{závazky vůči dodavatelům}}{\text{denní tržby}}$$

Vzorec č. 14: Doba obratu závazků (Sedláček, 2011, s. 63)

1.7.3 Ukazatel zadluženosti

Ukazatele zadluženosti měří, jak moc podnik používá své dluhy k financování podniku. Poměřují vztah mezi vlastními a cizími zdroji financování společnosti (Sedláček, 2011, s. 63). Zadluženost nemusí být pro podnik přímo negativní. Ve finančně zdravém podniku může mít vysoká finanční páka příznivý vliv na rentabilitu vlastního kapitálu (Kislingerová, 2008, s. 32).

Celková zadluženost

Ukazatel celkové zadluženosti je podíl celkových dluhů podniku k celkovým aktivům (Růčková, 2011, s. 58). Doporučené hodnoty pro tento ukazatel jsou 30-60 % (Knápková, 2017, s. 88). Věřitelé požadují nižší hodnoty ukazatele a vyšší podíl vlastního kapitálu v podniku, aby byli více chráněni proti finančním ztrátám při případné likvidaci podniku. Pokud je ukazatel vyšší než oborový průměr, bude mít podnik problémy se získáním dalších zdrojů bez přednostního zvýšení vlastního kapitálu. Věřitelé by váhali poskytnout podniku další úvěr (Sedláček, 2011, s. 63-64).

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{aktiva celkem}}$$

Vzorec č. 15: Celková zadluženost (Knápková, 2017, s. 88)

Úrokové krytí

Úrokové krytí vyjadřuje, kolikrát je zisk vyšší než placené úroky. V případě, že se ukazatel rovná 1 znamená to, že na splacení úroků připadne celý zisk. Za dostačující se považuje převyšuje-li zisk 3x až 6x placené úroky (Sedláček, 2011, s. 64).

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{EBT}{\text{nákladové úroky}}$$

Vzorec č. 16: Úrokové krytí (Knápková, 2017, s. 89)

Míra zadluženosti

Ukazatel poměřuje vlastní a cizí kapitál. Stává se velice významným pro banku v případě žádání podniku o nový úvěr. Banka se na základě hodnoty ukazatele rozhodne, zda poskytne úvěr či nikoliv. Pro posouzení je velice důležitý vývoj ukazatele v čase. Díky tomu se zjistí, zda cizí zdroje ve sledovaném období rostou nebo se snižují (Knápková, 2017, s. 89).

$$\text{Míra zadluženosti} = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{vlastní kapitál}}$$

Vzorec č. 17: Míra zadluženosti (Knápková, 2017, s. 89)

1.7.4 Ukazatele rentability

Ukazatele rentability často též označované jako ukazatele výnosnosti nebo návratnosti. Jde o konstrukci poměru konečného efektu (hospodářského výsledku), který je dosažen podnikatelskou činností ke srovnávací základně. Srovnávací základna bývá na straně aktiv, pasiv nebo jiné bázi. Ukazatele rentability říkají, kolik korun zisku připadne na jednu korunu jmenovatele (Kislingerová, 2010, s. 98).

Nejvíce používané formy zisku ve finanční analýze:

EBT (Earnings before Tax) = zisk před zdaněním

EBIT (Earnings before Interest and Tax) = zisk před zdaněním a úroky

EAT (Earnings after Tax) = zisk po zdanění (Režňáková, 2010, s. 13)

Rentabilita aktiv

Rentabilita aktiv je považována za klíčové měřítko rentability, protože se jedná o poměr zisku s celkovými aktivy investovanými do podnikání. Při financování se nebere ohled na to, odkud byl kapitál poskytnut, zda z vlastního kapitálu nebo kapitálu věřitelů (Kislingerová, 2010, s. 98).

$$ROA = \frac{EBIT}{aktiva}$$

Vzorec č. 18: Rentabilita aktiv (Kislingerová, 2010, s. 99)

Rentabilita vlastního kapitálu

Rentabilita vlastního kapitálu vyjadřuje, kolik korun výsledku hospodaření připadne na jednu korunu vloženého vlastního kapitálu (Čižinská, 2018, s. 209). Vlastní kapitál obsahuje základní kapitál, emisní ážio, zisk běžného období atd. (Kislingerová, 2010, s. 99). Ukazatel napomáhá vlastníkům sledovat, zda jejich vložený kapitál do podniku přináší dostatečný výnos. Pro investora je nejdůležitější, aby byla ROE vyšší než úroky, které by získal při jiné investiční příležitosti (Sedláček, 2011, s. 57).

$$ROE = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{vlastní kapitál}}$$

Vzorec č. 19: Rentabilita vlastního kapitálu (Sedláček, 2011, s. 57)

Rentabilita tržeb

ROS vyjadřuje podíl zisku v různých podobách na tržbách, opět upravované různými způsoby podle účelu analýzy. Pokud se k výpočtu použije čistý zisk, je možné do výpočtu zahrnout veškeré tržby. Tento ukazatel, někdy nazýván jako ziskové rozpětí, udává možnost podniku dosahovat zisku při určité úrovni tržeb (Růčková, 2011, s. 56).

$$ROS = \frac{EAT}{\text{tržby}}$$

Vzorec č. 20: Rentabilita tržeb (Vochozka, 2011, s. 23)

1.7.5 Provozní ukazatele

Provozní ukazatele jsou využívány ve vnitřním řízení podniku a pomáhají managementu při sledování vývoje základních aktivit podniku. Jsou založeny na tokových veličinách, zejména na nákladech (Sedláček, 2011, s. 71).

Mzdová produktivita

Mzdová produktivita sděluje, kolik výnosů připadá na jednu korunu vyplacených mezd (Sedláček, 2011, s. 71).

$$\text{Mzdová produktivita} = \frac{\text{výnosy}}{\text{mzdy}}$$

Vzorec č. 21: Mzdová produktivita (Sedláček, 2011, s. 71)

Produktivita práce z přidané hodnoty

Produktivita práce z přidané hodnoty vyjadřuje, jak velká část přidané hodnoty připadá na jednoho zaměstnance (Scholleová, 2017, s. 186).

$$\text{Produktivita práce z přidané hodnoty} = \frac{\text{přidaná hodnota}}{\text{počet pracovníků}}$$

Vzorec č. 22: Produktivita práce z přidané hodnoty (Scholleová, 2017, s. 186)

Přidaná hodnota se již nenachází ve výkazu zisku a ztrát jako samotná položka, proto je potřeba ji dopočítat ze současných položek.

$$\text{Přidaná hodnota} = \text{tržby za prodej vlastních výtobků a služeb} + \\ \text{tržby za prodej zboží} - \text{výkonová spotřeba} - \\ \text{změna stavu zásob vlastní činnosti} - \text{aktivace}$$

Vzorec č. 23: Přidaná hodnota (Vlastní zpracování dle VZZ)

Nákladovost výnosů

Udává zatíženost výnosů podniku celkovými náklady. Hodnota by měla mít v delším časovém horizontu klesající trend (Sedláček, 2011, s. 71).

$$\text{Nákladovost výnosů} = \frac{\text{náklady}}{\text{výnosy}}$$

Vzorec č. 24: Nákladovost výnosů (Sedláček, 2011, s. 71)

1.8 Analýza soustav ukazatelů

Výše uvedené ukazatele analyzují finančně-ekonomickou situaci podniku. Nevýhodou těchto ukazatelů však je jejich omezená vypovídací schopnost, jelikož charakterizují jen určitý úsek podniku. Díky tomu byly vytvořeny soustavy ukazatelů, které slouží k posouzení celkové finanční situace podniku (Sedláček, 2011, s. 81).

Soustavy ukazatelů se rozlišují na:

- **Soustavy hierarchicky uspořádaných ukazatelů** – pomocí rozkladu identifikují ekonomické a logické vazby mezi ukazateli. Příkladem jsou pyramidové soustavy (Sedláček, 2011, s. 81).
- **Účelové výběry ukazatelů** – sestavují se na základě komparativně-analytických nebo matematicko-statistických metod. Cílem je kvalitně diagnostikovat finanční situaci podniku k čemuž je potřeba sestavit výběry ukazatelů, které by to dokázaly. Podle účelu použití členíme výběry na bonitní a bankrotní modely (Sedláček, 2011, s. 81).

1.8.1 Bonitní modely

Bonitní modely staví na diagnostice finančního zdraví podniku. Jejich hlavním cílem je určit, zda firma patří mezi dobré nebo špatné firmy. Na tomto základě musí být umožněna srovnatelnost s ostatními podniky ve stejném oboru podnikání (Růčková, 2011, s. 72). Modely tohoto charakteru jsou založeny na teoretických poznatcích, které jsou získány analýzou účelově vybraných souborů vzájemně srovnatelných firem (Rejnuš, 2014, s. 282-283). K těmto modelům patří Kralickův rychlý test, Tamariho model a Grünwaldův index bonity (Sedláček, 2011, s. 105-114).

Kralickův Quicktest

Kralickův Quicktest neboli rychlý test, dokáže rychle a spolehlivě oklasifikovat analyzovanou firmu. Využívá se čtyř ukazatelů, jeden z každé oblasti analýzy (Sedláček, 2011, s. 105). Dva ukazatele jsou zaměřeny na stabilitu firmy a další dva na hodnocení výnosové situace podniku (Růčková, 2011, s. 81).

$$R1 = \frac{\textit{vlastní kapitál}}{\textit{aktiva celkem}}$$

$$R2 = \frac{(\textit{cizí zdroje} - \textit{peníze} - \textit{účty u bank})}{\textit{provozní cash flow}}$$

$$R3 = \frac{\textit{EBIT}}{\textit{aktiva celkem}}$$

$$R4 = \frac{\textit{provozní cash flow}}{\textit{výkony}}$$

Vypočítaným výsledkům se přiřadí bodová hodnota dle tabulky.

Tabulka č. 1: Bodování výsledků Kralickova Quicktestu

(Zdroj: Růčková, 2011, s. 81)

Rovnice	0 bodů	1 bod	2 body	3 body	4 body
R1	<0	0-0,1	0,1-0,2	0,2-0,3	>0,3
R2	<3 roky	3-5 let	5-12 let	12-30 let	>30 let
R3	<0	0-0,08	0,08-0,12	0,12-0,15	>0,15
R4	<0	0-0,05	0,05-0,08	0,08-0,1	>0,1

Hodnocení podniků je provedeno ve třech krocích.

Hodnocení finanční stability: $(R1+R2) / 2$

Hodnocení výnosové situace: $(R3+R4) / 2$

Hodnocení celkové situace: (hodnoty finanční stability + výnosové situace) / 2

Hodnoty vyšší než 3 znamenají, že je podnik bonitní. Hodnoty v intervalu 1-3 spadají do šedé zóny a hodnoty nižší než 1 určují problém ve finančním hospodaření podniku (Růčková, 2011, s. 81).

1.8.2 Bankrotní modely

Bankrotní modely informují podnik o tom, zda v blízké době firmě hrozí bankrot. Každý podnik, kterému hrozí bankrot, vykazuje určité problémy již před touto událostí. K nejčastějším příznakům patří potíže s běžnou likviditou, rentabilitou vloženého kapitálu a s výší ČPK (Růčková, 2011, s. 72).

Altmanův model

Pro Altmanův model jsou výchozí propočty globálních indexů (indexů celkového hodnocení). Oblíbenost modelu spočívá v jeho jednoduchosti. Jedná se o součet pěti poměrových ukazatelů, které mají různou váhu. Rentabilita celkového kapitálu vlastní váhu největší. Původním záměrem Altmanova modelu bylo rozlišit bankrotující firmy

od těch, kterým bankrot nehrozí. Díky vývoji v čase se musel model přizpůsobovat (Růčková, 2011, s. 73).

$$Z - \text{skóre} = 0,717X_1 + 0,847X_2 + 3,107X_3 + 0,42X_4 + 0,998X_5$$

Vzorec č. 25: Z-skóre (Altmanův model) (Knápková, 2017, s. 133)

Kde:

$X_1 = \text{ČPK/aktiva celkem}$

$X_2 = \text{nerozdělený zisk/aktiva celkem}$

$X_3 = \text{EBIT/aktiva celkem}$

$X_4 = \text{tržní hodnota vlastního kapitálu/cizí zdroje}$

$X_5 = \text{tržby/aktiva celkem}$ (Knápková, 2017, s. 132)

Interpretace výsledků je následující:

$Z > 2,9$ finanční situace je příznivá, nehrozí bankrot

$1,2 < Z \leq 2,9$ podnik se nachází v šedé zóně, o výsledku nelze rozhodnout

$Z \leq 1,2$ podnik začíná mít finanční problémy, hrozí bankrot (Sedláček, 2011, s. 110)

Index IN05

Index IN05 byl vytvořen manželi Neumaierovými. Je vytvořen jako poslední ze čtyř indexů IN. Je založen na datech průmyslových podniků z roku 2004. Jedná se o aktualizaci indexu IN01, která proběhla v roce 2005. Výhodou Indexu IN05 je, že bere ohled na pohled věřitele i vlastníka (Sedláček, 2011, s. 111-112).

$$IN05 = 0,13 \times A + 0,04 \times B + 3,97 \times C + 0,21 \times D + 0,09 \times E$$

Vzorec č. 26: Index IN05 (Sedláček, 2011, s. 112)

Kde:

$A = \text{aktiva/cizí zdroje}$

$B = \text{EBIT/nákladové úroky}$

$C = \text{EBIT/aktiva}$

$D = \text{výnosy/aktiva}$

$E = \text{oběžná aktiva} / \text{krátkodobé závazky}$ (Knápková, 2017, s. 134)

Interpretace výsledků:

$IN > 1,6$ v tomto intervalu podnik tvoří hodnotu, nehrozí bankrot

$0,9 < IN \leq 1,6$ „šedá zóna“

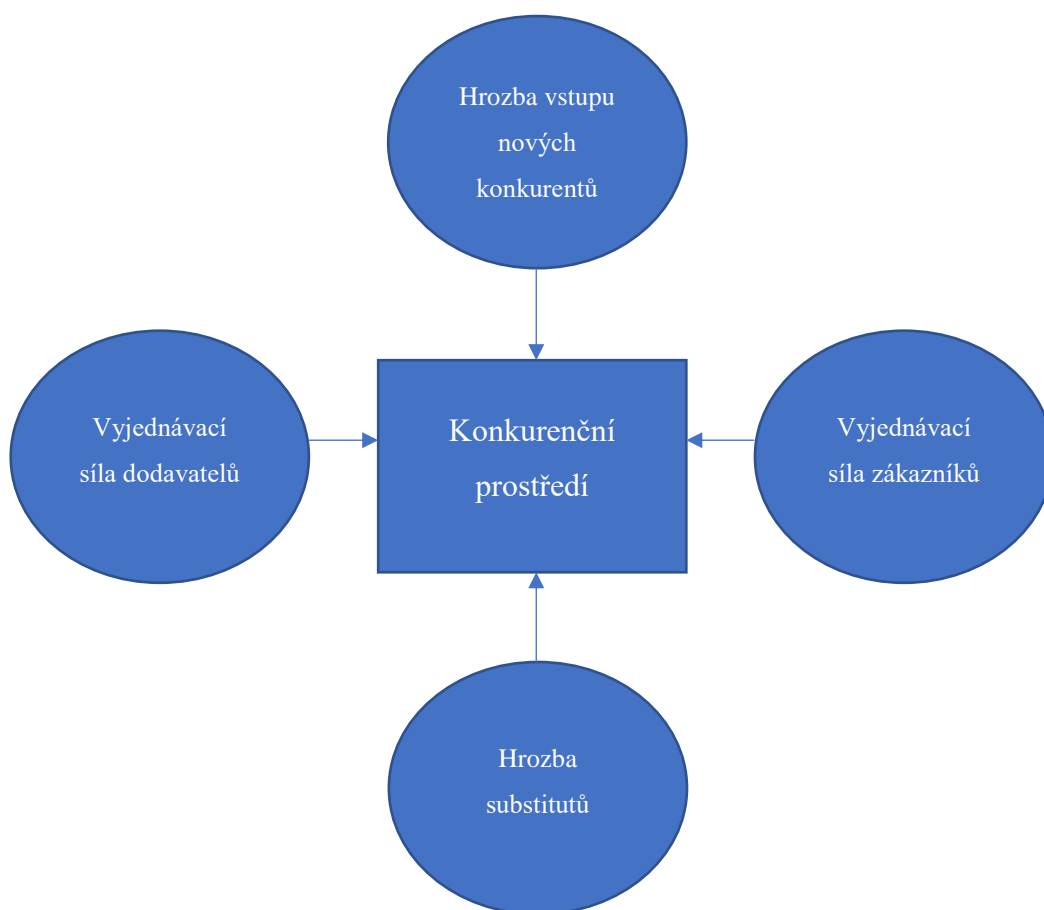
$IN \leq 0,9$ podnik je ohrožen bankrotem, netvoří hodnotu (Knápková, 2017, s. 134)

1.9 Strategická analýza

Strategická analýza je potřebná k dlouhodobému, střednědobému, ročnímu, ale také globálnímu plánování. Cílem strategické analýzy je zajistit globální pohled na tržní pozici, tržní potenciál podniku a směr dalšího postupu firmy. Nejdůležitější součástí analýzy je předpověď vývoje prostředí do budoucna (Zamazalová, 2010, s. 15-16). Existují dva základní okruhy orientace strategické analýzy. Jedním je analýza hodnotící interní okolí a druhá externí okolí podniku. Okruhy jsou vzájemně propojeny (Sedláčková, 2006, s. 8-9).

1.9.1 Porterova analýza odvětví

Analýza slouží ke zmapování konkurenční pozice společnosti v odvětví, ve kterém působí. Úkolem je nalezení hrozeb, které mohou v budoucnu zhoršit pozici podniku v odvětví. Potřeba je však také nalézt příležitosti, které jsou schopny pozici firmy zlepšit. Odvětvím je v tomto pojetí chápán trh zboží a služeb firmy. Porterova analýza předpokládá, že působení pěti sil určuje strategickou konkurenční pozici a postavení firmy v odvětví. Těmito pěti silami se rozumí: vyjednávací síla zákazníků, vyjednávací síla dodavatelů, hrozba vstupu nových konkurentů, hrozba substitutů a rivalita firem působících na daném trhu (Keřkovský, 2015, s. 110-111).



Obrázek č. 2: Porterova analýza odvětví

(Zdroj: Vlastní zpracování dle Keřkovský, 2015, s. 111)

1.9.2 PESTLE analýza

SLEPT analýza je používána ke strategické analýze faktorů vnějšího prostředí, které mohou znamenat příležitosti nebo hrozby do budoucna pro hodnocený podnik. Slouží k dohlížení na různé faktory ovlivňující vnější prostředí organizace. Metoda SLEPT analyzuje vnější prostředí dle faktorů, u kterých se předpokládá, že jsou schopny ovlivnit podnik (Grasseová, 2010, s. 178).

Vnější prostředí je tvořeno 6 faktory:

- sociální – působení sociálních a kulturních změn
- legislativní – vlivy národní, mezinárodní a evropské legislativy

- ekonomické – působení a vliv ekonomiky (místní, národní i světové)
- politické – působení politických vlivů na podnik
- technologické – dopady technologií (nových i stálých) (Grasseová, 2010, s. 179).

1.9.3 SWOT analýza

Cílem této analýzy je zjistit, jak moc je současná strategie firmy a její silné a slabé stránky významné a způsobilé se vyrovnat se změnami v prostředí. SWOT analýza je analýza silných a slabých stránek podniku a také jeho příležitostí a hrozeb. Skládá se ze dvou analýz, analýzy SW a OT. Jako první se sestavuje analýza OT, což je analýza příležitostí a hrozeb přicházejících z vnějšího prostředí firmy, jak makroprostředí, tak mikroprostředí. Makroprostředí se skládá z faktorů politicko-právních, ekonomických, technologických a sociálně-kulturních. Do mikroprostředí se řadí zákazníci, dodavatelé, konkurence, odběratelé a veřejnost. Po pečlivém sestavení analýzy OT se sestavuje analýza SW, která je zaměřena na vnitřní prostředí podniku (mezilidské vztahy, kvalita managementu, firemní zdroje, organizační struktura aj.) (Jakubíková, 2013, s. 129).

Tabulka č. 2: SWOT analýza

(Zdroj: Jakubíková, 2013, s. 129)

<p>Silné stránky (strengths)</p> <p>zde se zaznamenávají skutečnosti, které přinášejí výhody jak zákazníkům, tak firmě</p>	<p>Slabé stránky (weaknesses)</p> <p>zde se zaznamenávají ty věci, které firma nedělá dobře, nebo ty, ve kterých si ostatní vedou lépe</p>
<p>Příležitosti (opportunities)</p> <p>zde se zaznamenávají ty skutečnosti, které mohou zvýšit poptávku nebo mohou lépe uspokojit zákazníky a přinést firmě úspěch</p>	<p>Hrozby (threats)</p> <p>zde se zaznamenávají ty skutečnosti, trendy, události, které mohou snížit poptávku nebo zapříčinit nespokojenost zákazníků</p>

2 PŘEDSTAVENÍ ANALYZOVANÉHO PODNIKU

Tato část bakalářské práce bude zaměřena na představení analyzované firmy HEDVA, a.s.

2.1 Základní informace o společnosti

Název společnosti: HEDVA, a.s.

Právní forma: akciová společnost

Sídlo: Moravská Třebová 571 01, Předměstí, Na Stráni 572/6

Identifikační čísl: 288 28 291

Počet zaměstnanců: 111 osob

Charakteristika podnikání:

- výroba a prodej textilií a textilních výrobků
- barvení a chemická úprava textilií
- poradenská a konzultační činnost
- zastupování v celním řízení
- výzkum a vývoj v oblasti přírodních věd (HEDVA, a.s., 2019, online)

Hlavní činností společnosti HEDVA, a.s. je obchodní a primárně výrobní činnost. Produkuje tkaniny pro dům a zahradu (např. tkaniny na slunečníky), dekorační tkaniny (tkaniny na ubrusy), technické tkaniny (např. tkaniny na výrobu padáků a stanů) a podšívkové tkaniny (podšívky do pánských sak) z přízí viskózy, polyesteru, polyamidu, polyakrylnitrilu a nepatrného množství bavlny. Společnost nevyrábí hotové výrobky, nýbrž jen tkaniny, které prodává svým zákazníkům, kteří z těchto produktů vytváří již hotové zboží (HEDVA, a.s., 2019, online).

2.2 Historie

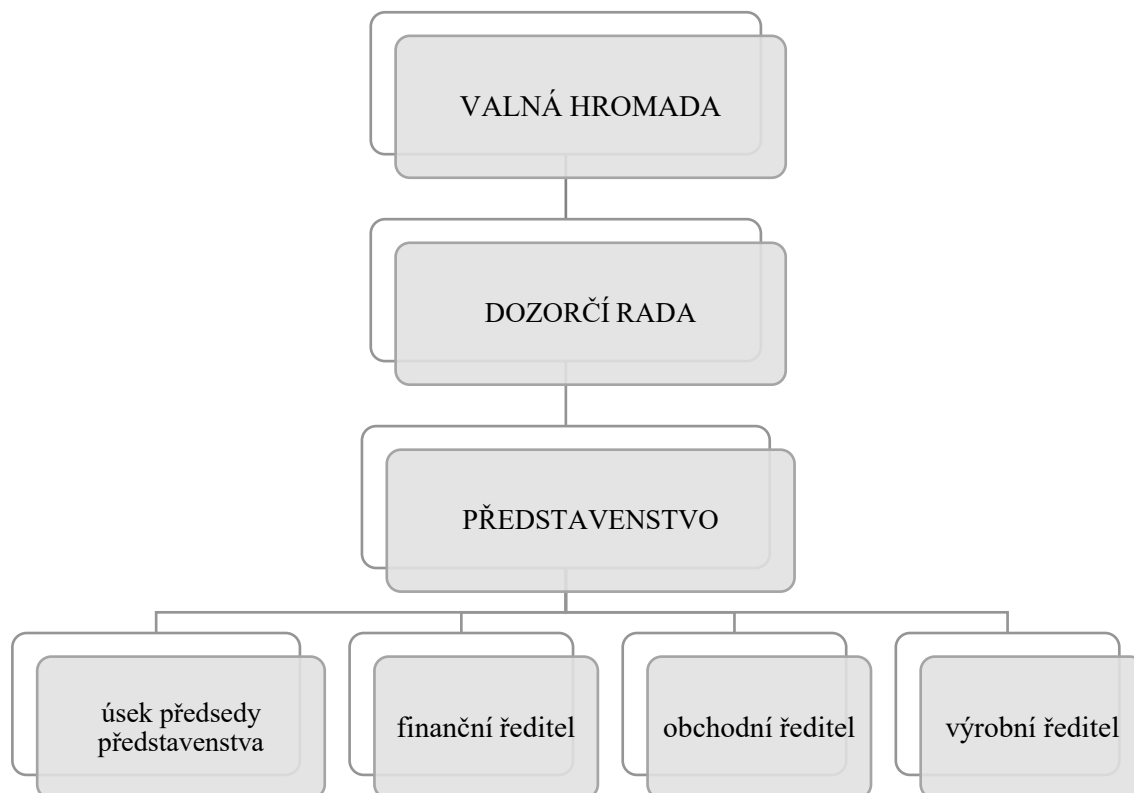
První zmínky o společnosti HEDVA, která dříve nesla název tkalcovna a barevna Steinbrecher, podle zakladatelů, sahají až do roku 1828, kdy byla založena. Jednalo se o první hedvábnickou tkalcovnu v českých zemích, ta však brzy zanikla a firma se dále

zabývala pouze úpravou tkanin nakoupených od tkalcovských firem. Ve třetí čtvrtině devatenáctého století vznikly další firmy, které se snažily ve městě uchytit. V roce 1945 byly závody převzaty do vlastnictví československého státu. Po znárodnění byly závody spojeny pod názvem „Spojené závody textilní Moravská Třebová“. Rok 1947 byl pro třebovské závody kritický z důvodu nedostatku základního materiálu a malé zapracovanosti lidí, což vedlo k prudkému poklesu kvality zboží. Docházelo však k postupné modernizaci všech provozů. Veškeré závody v moravsko-třebovské oblasti byly dříve samostatné, až v padesátých letech došlo k jejich sloučení v jeden závod, který byl základem pozdějšího národního podniku HEDVA.

Akciová společnost HEDVA, a.s. byla založena k 1. 10. 1993 z původně národního podniku Hedva tkalcovna hedvábí, který vznikl již v roce 1949.

Výroba společnosti je v současnosti soustředěna do tkalcovny a barevny, které se nachází v Moravské Třebové. HEDVA, a.s. v provázání spolu s rýmařovskou žakárskou tkalcovnou HEDVA ČESKÝ BROKÁT, s.r.o., šumperskou nitárnou HEDVA NITĚ, s.r.o. a HEDVOU PRIMOU, a.s. tvoří koncern (OŠLEJŠEK, 2019).

2.3 Organizační schéma



Obrázek č. 3: Organizační schéma HEDVA, a.s.

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Výroční zpráva HEDVA, a.s.)

Z obrázku organizačního schématu je patrné, že v čele společnosti stojí valná hromada, která je nejvyšším orgánem akciové společnosti. Dozorčí rada se skládá ze tří členů a je především kontrolním orgánem, která dohlíží na činnost představenstva a uskutečňování podnikatelské činnosti. Představenstvo je statutárním orgánem společnosti, který jedná jménem společnosti a řídí její činnost. Představenstvu jsou přímo odpovědní jednotliví odborní ředitelé společnosti, kteří mají pod sebou jednotlivé útvary, které řídí přímo.

Finančnímu řediteli je přímo odpovědný útvar personalistiky a mzdové agendy, účetnictví a daní, útvar financování a útvar plánování, nákladů a cen.

Obchodnímu řediteli odpovídá útvar exportu, tuzemského prodeje a útvar nákupu.

Pod výrobního ředitele spadá výroba ve společnosti (VÝROČNÍ ZPRÁVA 2017,2019)

3 APLIKACE VYBRANÝCH METOD FINANČNÍ ANALÝZY A ZJIŠTĚNÍ POTENCIONÁLNÍCH NEDOSTATKŮ

V této části bude vypracována samotná finanční analýza společnosti za sledované období 2013-2017. Metody, které budou v této části použity jsou popsány v teoretické části bakalářské práce. Finanční analýza bude obsahovat data získaná z výročních zpráv a účetních výkazů. Na základě těchto informací budou v další části práce navrženy návrhy na zlepšení finanční situace v podniku.

3.1 Strategická analýza

Tato analýza bude obsahovat analýzu okolí společnosti HEDVA, a.s. Analýza vnějšího prostředí bude obsahovat SLEPT analýzu a Porterovu analýzu odvětví. Nakonec bude provedena SWOT analýza, která odhalí příležitosti, hrozby a také silné a slabé stránky společnosti.

3.1.1 SLEPT analýza

SLEPT analýza pomůže odhalit vlivy, které by mohly společnost ovlivňovat.

Sociální faktory

Pro sociální faktory je důležitý hlavně demografický vývoj a vzdělanost zaměstnanců. Společnost HEDVA, a.s. je podnik zabývající se výrobou tkaných textilií, tudíž preferuje zaměstnance vyučené v tomto oboru. Avšak konkurence o zaměstnance je v okrese Svitavy, kde se podnik nachází, čím dál tím vyšší, tudíž podnik od preference vyučení v oboru ustupuje.

Nezaměstnanost v Pardubickém kraji stále klesá a na konci roku 2017 byl podíl nezaměstnaných osob čtvrtý nejnižší ze všech krajů, a to 2,83 %. Zaměstnanost nepatrně zaostává za průměrem celé ČR a vzrostla na 58,3 %. Mzda v kraji také stále roste, což je pro zaměstnanost příznivé. Počet zaměstnaných osob mladšího věku od 20 do 29 let stále klesá z důvodu preference studia, naopak počet zaměstnaných ve věku od 55 do 65 let

neustále roste. Důvodem stárnutí zaměstnanců je stále posouvání hranice odchodu do starobního důchodu (ČSÚ, 2019, online).

Legislativní faktory

Společnost HEDVA, a.s. se řídí právními předpisy České republiky a legislativou EU. Podnik se řídí především těmito normami: 563/1991 Sb. zákon o účetnictví, 235/2004 Sb. zákon o dani z přidané hodnoty, 586/1992 Sb. zákon o daních z příjmů, 262/2006 Sb. zákoník práce, 89/2012 Sb. Nový občanský zákoník, České účetní standardy pro účetní jednotky, které účtují dle vyhlášky č. 500/2002 Sb.

Je nutné, aby společnost pečlivě sledovala změny v těchto zákonech. K velké změně došlo v roce 2016, kdy došlo ke změně účetních výkazů a ke změně v účtování některých položek.

Ekonomické faktory

Ekonomické faktory se zabývají vývojem inflace, nezaměstnanosti a hrubého domácího produktu.

Inflace znamená oslabení reálné hodnoty určité měny vůči zboží a službám, které jsou zákazníci nakupovány (ČNB, 2019, online).

V letech 2014-2016 měla inflace kolísavý trend a pohybovala se pouze kolem 0,5 %. Rok 2017 znamenal velký nárůst, kdy inflace dosáhla nejvyšší hodnoty 2,5 %. V následujícím roce 2018 došlo k jejímu poklesu na 2,1 %. Predikce vývoje inflace v roce 2020 je hodnota 1,6 % (Ministerstvo financí, 2019, online).

Nezaměstnanost se od roku 2014 stále snižuje. Zatímco na začátku roku 2014 dosahovala míra nezaměstnanosti až 6,1 %, na konci roku 2017 hodnota klesla na 2,9 %. Předpokládaný vývoj nezaměstnanosti do budoucna je 2,2 % (Ministerstvo financí, 2019, online).

Hrubý domácí produkt se využívá ke stanovení výkonnosti ekonomiky. Ve sledovaném období zaznamenal rostoucí trend. V roce 2014 dosahoval hodnoty 4 261,1 mld. Kč a do roku 2017 vzrostl na 5 049,9 mld. Kč. V následujícím roce se hrubý domácí produkt zvýšil až na hodnotu 5 310,3 mld. Kč (KURZY, 2019, online). Predikce dalšího vývoje je stále rostoucí. V roce 2020 se předpokládá zvýšení hrubého domácího produktu až na

5 839 mld. Kč (Ministerstvo financí, 2019, online). Růst hrubého domácího produktu jak společnost, tak i celou ekonomiku pozitivně ovlivnilo.

Rostoucí tendenci zaznamenala také průměrná mzda. Zatím co v roce 2014 činila 25 686 Kč, v roce 2017 už dosahovala 29 504 Kč. Průměrná mzda v ČR stále roste (KURZY, 2019, online).

Společnost HEDVA, a.s. více jak 50 % svých výrobků vyváží mimo ČR, tudíž by měla stále sledovat vývoj koruny vůči ostatním měnám.

Tabulka č. 3: Měnové kurzy

(Zdroj: Vlastní zpracování dle Kurzy devizového trhu ČNB)

	2013	2014	2015	2016	2017
CZK/EUR	27,425	27,725	27,025	27,020	25,540
CZK/USD	19,894	22,834	24,824	25,639	21,291
CZK/GBP	32,911	35,591	36,822	31,586	28,786

Ve sledovaném období je patrné, že v roce 2017 koruna vůči ostatním měnám výrazně posílila oproti roku 2016. Tento trend má však negativní dopad na tržby podniku realizované mimo ČR.

Od roku 2017 se reálně hovoří o hrozbě vystoupení Velké Británie z EU (tzv. Brexitu), což bude mít velký dopad jak na ekonomiku EU, tak obchodování EU s Velkou Británií.

Politické faktory

Během sledovaného období 2013-2017 se vystřídaly tři vlády. V roce 2013 došlo k podání demise bývalým předsedou vlády Petrem Nečasem. V roce 2014 se stal novým předsedou vlády Bohuslav Sobotka, který také v prosinci 2017 podal demisi. Novým a nyníjším předsedou vlády se stal Andrej Babiš, který byl zvolen v prosinci 2017. V současné době je politické odvětví stabilní. Prioritami této vlády bude v první řadě posílit vnitřní bezpečnost a obranyschopnost České republiky. Dále se bude zabývat zájmy českých občanů v EU a odmítnutím úpravy uprchlických kvót, které rozdělují Evropu. Mezi další směry, kterými se bude vláda zabývat je oddělení důchodového účtu od státního rozpočtu, takže veřejnost bude vědět, kam její soc. odvody spadají a jak jsou využity. Dále např. snížení jízdného pro studenty a seniory, podpora investování

(výstavba nových silnic a železnic, nových bytů pro seniory a mladé rodiny), vyrovnaní státního rozpočtu (Vláda České republiky, 2019, online).

Technologické faktory

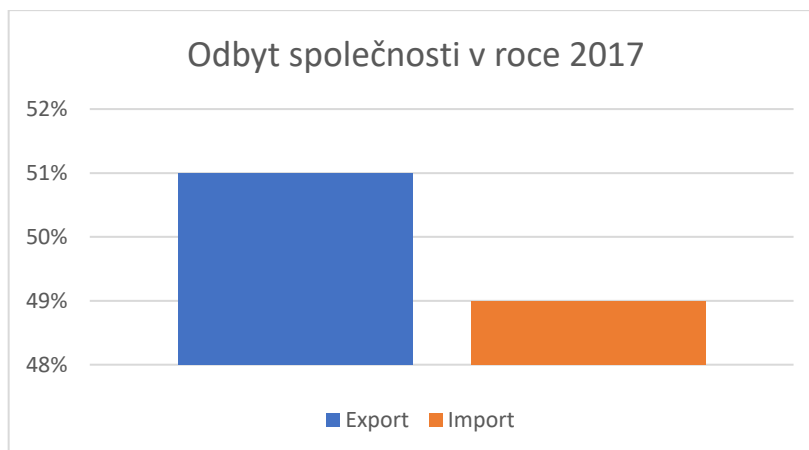
Technologické faktory jsou charakterizovány zejména novými technologiemi a podporou výzkumu a vývoje. Pro společnosti je v dnešní době důležité držet tempo s ostatními firmami a stále modernizovat své vybavení.

Ve společnosti HEDVA, a.s. v současné době došlo k zásadní modernizaci strojního vybavení. Společnost pořídila nové tkalcovské stavy a vzorovací zařízení, což lze považovat za hlavní investiční události. V podniku také proběhlo zeštíhlení výroby, jež vedlo také k jejímu zefektivnění. Celosvětově hojně používanou technologií v textilu se stala technologie nanovláken, kterou začala používat i analyzovaná firma.

3.1.2 Porterova analýza odvětví

Tato analýza pomáhá analyzovat vnější okolí a konkurenci podniku.

Vyjednávací síla zákazníků: Se všemi svými odběrateli je společnost v neustálém kontaktu a snaží se průběžně prezentovat své výrobky a služby. Klíčovými obchodními destinacemi HEDVY, a.s. jsou zejména země jako Velká Británie, Německo, Rakousko a Slovensko. Většina odbytu společnosti připadá na export do již zmíněných zemí a také do ostatních zemí EU, ale již v menší míře. V podniku došlo k zásadnímu přizpůsobení obchodního a výrobního portfolia, díky tlaku na cenu ze strany Číny. Dříve HEDVA, a.s. vyráběla oděvní a technické tkaniny v poměru 3:1 (oděvní tkaniny: technické tkaniny), v současnosti je poměr obrácený 1:3 (oděvní tkaniny: technické tkaniny). Došlo také k odklonu od nevýdělečných výrobků. Stěžejními zákazníky se stala britská společnost Tygavac Advanced Materials, která se zabývá výrobou vrtulí na větrné elektrárny. HEDVA, a.s. této firmě dodává smršťovací fólie na vrtule (technické tkaniny). Dalším velkým odběratelem společnosti je rakouská společnost DOPPLER, která odebírá technické tkaniny na výrobu slunečníků. HEDVA, a.s. se snaží rozšiřovat svůj sortiment a své místo zaujala také ve zdravotnictví. FN Brno Bohunice začala odebírat lékařské roušky a pláště, které společnost vyrábí pod záštitou získaného certifikátu.



Graf č. 1: Odbyt společnosti HEDVA, a.s. za rok 2017

(Zdroj: Vlastní zpracování dle výroční zprávy 2017 HEDVA, a.s.)

Vyjednávací síla dodavatelů: Díky velikosti podniku na trhu je riziko diktování podmínek ze strany dodavatelů velké. Avšak společnost udržuje s klíčovými dodavateli dlouhodobou spolupráci a uzavírá smlouvy o budoucích dodávkách, tudíž snižuje rizika při hledání nových dodavatelů. Společnost HEDVA, a.s. dělí materiál do tří skupin Materiál A, což jsou příze, ze kterých vyrábí tkaniny, Materiál B, do kterého spadají chemikálie a barvy a Materiál C, kam jsou řazeny obalové materiály. Hlavní dodavatelé přízí jsou zejména z EU (Turecko, Německo), ale také je společnosti dodávána příze z Asie (Čína). Dodavatelé B materiálu jsou převážně z EU. Obalové materiály společnost pořizuje zejména od dodavatelů z České republiky.

Síla dodavatelů i odběratelů je rozprostřená, není koncentrovaná jen na některé z nich, tudíž pokud jakýkoli odběratel, či dodavatel vypoví se společností smlouvu neovlivní to výrobu v podniku.

Hrozba vstupu nových konkurentů: V současné době je hrozba nových konkurentů poměrně malá. Trh textilního průmyslu je v celku nasycený a noví konkurenti by museli vydat velké náklady na zahájení podnikatelské činnosti a získání segmentu trhu, což je velmi riskantní. Hrozba z pohledu konkurence je však zvyšující, a to z důvodu rostoucí nabídky ze strany Číny, která má levnou pracovní sílu a náklady, a tudíž si může dovolit nabízet své výrobky levněji.

Hrozba substitutů: Hrozba substitutů u této společnosti není zdaleka nejmenší. V ČR je několik firem, které nabízí podobné výrobky jako HEDVA, a.s. Proto bude hrozba

substitutů vždy existovat. Velkou hrozbou je také otevření trhu asijským dodavatelům, proto muselo dojít v podniku k zásadnímu přizpůsobení a přehodnocení výroby.

Rivalita konkurenčních firem: HEDVA, a.s. nemá v České republice ani v EU přímého konkurenta, který by vyráběl stejný sortiment jako tato společnost. Společnost má poměrně stabilní poptávku, tudíž není přímo ohrožena. Za konkurenci v ČR lze považovat firmu Toray Textiles Central Europe s.r.o., která sídlí v Prostějově. Tato firma však není přímým konkurentem, neboť vyrábí pouze polyesterové a polyamidové tkaniny. Největší konkurencí pro firmu je konkurence z Asie. Výhodou firem v Asii je levná pracovní síla, levná surovinová základna, příliv dotací a minimální ochrana životního prostředí.

3.2 Analýza absolutních ukazatelů

Analýza absolutních ukazatelů se dělí na horizontální a vertikální analýzu. V této části bude provedena horizontální a vertikální analýza aktiv a pasiv a horizontální analýza výkazu zisku a ztráty za sledované období 2013-2017.

3.2.1 Horizontální a vertikální analýza aktiv a pasiv

Horizontální analýza aktiv a pasiv zobrazuje vývoj jednotlivých položek rozvahy společnosti ve sledovaném období. Analýza bude vyjádřena jak v procentech, tak v tisících korunách.

Vertikální analýza zobrazuje procentní podíl aktiv a pasiv na celkových aktivech a pasivech, které představují 100 %.

Tabulka č. 4: Vertikální analýza aktiv

(Zdroj: Vlastní zpracování dle Výročních zpráv HEDVA, a.s.)

Aktiva v procentech	2013	2014	2015	2016	2017
Aktiva celkem	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %
Dlouhodobý majetek	0,1	0,1	0,1	0	0
Dlouhodobý nehmotný majetek	0,1	0,1	0,1	0	0
Oběžná aktiva	99,8	99,7	99,7	99,8	99,8
Zásoby	78,0	77,3	78,4	80,6	84,1
Pohledávky	17,8	17,4	18,7	16,1	14,7
Peněžní prostředky	4,0	5,0	2,6	3,1	1,0
Časové rozlišení	0,1	0,2	0,2	0,2	0,2

Tabulka č. 5: Horizontální analýza aktiv

(Zdroj: Vlastní zpracování dle Výročních zpráv HEDVA, a.s.)

Aktiva v tis. Kč	2013/2014		2014/2015		2015/2016		2016/2017	
	rozdíl	%	rozdíl	%	rozdíl	%	rozdíl	%
Aktiva celkem	-26239	-24,62	-706	-0,88	-2271	-2,85	2397	3,10
Dlouhodobý majetek	-37	-28,91	-36	-39,6	-37	-67,3	-18	-100
DNM	-37	-28,91	-36	-39,6	-37	-67,3	-18	-100
Oběžná aktiva	-26232	-24,67	-666	-0,83	-2 248	-2,83	2421	3,14
Zásoby	-21048	-25,31	337	0,54	-99	-0,16	4733	7,59
Pohledávky	-4949	-26,11	924	6,60	-2 496	-16,7	-703	-5,7
Peněžní prostředky	-235	-5,57	-1927	-48,3	347	16,9	-1609	-66,9
Časové rozlišení	34	26,36	-4	-2,45	14	8,81	-6	-3,5

Celková aktiva mají od roku 2013 do roku 2016 klesající tendenci. V roce 2017 došlo ke zvýšení aktiv o 2 397 tis. Kč (3,1 %) oproti roku 2016 i přesto, že v roce 2017 společnost neměla žádný dlouhodobý majetek. Z vertikální analýzy je vidět, že od roku 2013 do roku 2017 mají největší podíl na celkových aktivech oběžná aktiva a to téměř 100 %. Dlouhodobý majetek společnosti je pouze 0,1 %. Důvodem je to, že si společnost dlouhodobý majetek pronajímá od HEDVY PRIMY, a.s., která vlastní veškerý dlouhodobý hmotný majetek.

V roce 2014 nastal největší pokles celkových aktiv o 26 239 tis. Kč (24,62 %), který byl způsoben vysokým poklesem dlouhodobého majetku až o 37 tis. Kč (28,9 %). Meziroční pokles dlouhodobého majetku je způsoben snížením dlouhodobého nehmotného majetku, který tvoří 0,1 % celkových aktiv. Jiný dlouhodobý majetek společnost nevlastní. Velký pokles zaznamenala také oběžná aktiva, která se snížila o celkovou hodnotu 26 232 tis. Kč (24,67 %). Za rapidní snížení oběžných aktiv může především pokles zásob o 21 048 tis. Kč (25,31 %) a zejména vyšší pokles krátkodobých pohledávek o 6 949 tis. Kč (26,11 %). Oběžná aktiva i přes jejich pokles však tvoří 99,8 % celkových aktiv. Časové rozlišení ve sledovaném období dosáhlo kladných hodnot navýšením o 34 tis. Kč (26,36 %).

V roce 2015 došlo k nižšímu snížení celkových aktiv oproti roku 2014, než mezi roky 2013/2014. Pokles aktiv se pohybuje v hodnotách 706 tis. Kč (0,88 %). V tomto roce nastal opět pokles dlouhodobého majetku o 36 tis. Kč (39,6 %). Oběžná aktiva v tomto období také klesla, avšak došlo ke zvýšení zásob o 337 tis. Kč (0,54 %) a krátkodobých pohledávek o 924 tis. Kč (6,6 %). Meziroční pokles oběžných aktiv způsobil vysoké snížení peněžních prostředků o 1 927 tis. Kč (48,3 %). I přes jejich snížení však v roce 2015 tvoří na aktivech 5 %. Časové rozlišení mezi roky 2014/2015 pokleslo o 4 tis. Kč (2,45 %).

Klesající tendenci měla celková aktiva také mezi roky 2015/2016 a to o 2 271 tis. Kč (2,85 %). Dlouhodobý majetek činil v roce 2016 pouhých 0,02 % a oběžná aktiva tvořila 99,8 %. Pokles aktiv byl způsoben vyšším snížením dlouhodobého nehmotného majetku v podobě softwaru o 37 tis. Kč (67,3 %). V tomto období poklesla také oběžná aktiva o 2 248 tis. Kč (2,83 %). Pokles oběžných aktiv byl způsoben snížením zásob společnosti o 99 tis. Kč (0,16 %) a propadem krátkodobých pohledávek o 2 496 tis. Kč (16,7 %).

V roce 2016 nastal růst peněžních prostředků oproti roku 2015 o 347 tis. Kč (16,9 %). Časové rozlišení mělo také rostoucí tendenci o 14 tis. Kč (8,81 %).

Rok 2017 byl pro společnost příznivý, neboť došlo ke zvýšení celkových aktiv oproti roku 2016 o 2 397 tis. Kč (3,1 %) i přesto, že nastal pokles dlouhodobého majetku o 18 tis. Kč (100 %). Na meziroční zvýšení celkových aktiv má vliv zvýšení oběžných aktiv o 2 421 tis. Kč (3,14 %). U oběžných aktiv došlo především k meziročnímu zvýšení zásob o 4 733 tis. Kč (7,59 %), které v tomto roce tvořily největší část na celkových aktivech a to 84,1 %. Pohledávky mají klesající tendenci o 703 tis. Kč (5,7 %). V roce 2017 klesly také peněžní prostředky oproti roku 2016 o 1 609 tis. Kč (66,9 %). Časové rozlišení v tomto období také pokleslo o 6 tis. Kč (3,5 %), díky poklesu nákladů příštího období.

Tabulka č. 6: Vertikální analýza pasiv

(Zdroj: Vlastní zpracování dle Výročních zpráv HEDVA, a.s.)

Pasiva v procentech	2013	2014	2015	2016	2017
Pasiva celkem	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %
Vlastní kapitál	40,8	58,0	64,6	70,4	70,2
Základní kapitál	69,5	92,2	93,0	95,8	92,9
Fondy ze zisku	0,1	0	0,8	0,8	0,8
VH minulých let	-22,1	-38,2	-35,3	-30,1	-25,4
VH běžného ÚO	-6,7	4,0	6,0	3,9	1,9
Cizí zdroje	58,6	36,1	31,7	29,6	29,8
Závazky	58,6	36,1	31,7	29,6	29,8
Kr. závazky	58,6	36,1	31,7	29,6	29,8
Časové rozlišení	0,6	5,9	3,7	0	0

Tabulka č. 7: Horizontální analýza pasiv

(Zdroj: Vlastní zpracování dle Výročních zpráv HEDVA, a.s.)

Pasiva v tis. Kč	2013/2014		2014/2015		2015/2016		2016/2017	
	rozdíl	%	rozdíl	%	rozdíl	%	rozdíl	%
Pasiva celkem	-26239	-24,62	-706	-0,88	-2271	-2,85	2397	3,10
Vlastní kapitál	3122	7,18	4816	10,33	3027	5,89	1503	2,76
Základní kapitál	0	0	0	0	0	0	0	0
Fondy ze zisku	-76	-97,44	640	32000	0	0	0	0
VH minulých let	-7094	30,06	2558	-8,33	4816	-17,1	3028	-12,9
VH běžného ÚO	10292	-145,1	1618	50,59	-1789	-37,2	-1525	-50,4
Cizí zdroje	-33448	-53,59	-3707	-12,80	-2350	-9,30	894	3,90
Závazky	-33448	-53,59	-3707	-12,80	-2350	-9,30	894	3,90
Kr. závazky	-33448	-53,59	-3707	-12,80	-2350	-9,30	894	3,90
Časové rozlišení	4091	608,8	-1815	-38,11	-2948	-100	0	0

Celková pasiva vykazují stejnou tendenci jako aktiva, což znamená, že je rozvaha společnosti správná. Vlastní kapitál má v celém sledovaném období rostoucí charakter. Vertikální analýza vyznačuje, že největší podíl na celkových pasivech má od roku 2014 vlastní kapitál, a to v rozpětí hodnot od 58,0 % do 70,4 %.

V roce 2014 se snížila celková pasiva oproti roku 2013 o 26 239 tis. Kč (24,62 %), díky růstu vlastního kapitálu o 3 122 tis. Kč (7,18 %), ale vysokému poklesu cizího kapitálu o 33 448 tis. Kč (53,59 %). I přes vysoký pokles cizích zdrojů mají v tomto roce největší zastoupení na celkových pasivech téměř 59 %. Ve vlastním kapitálu došlo ke snížení fondů ze zisku o 7 094 tis. Kč (97,44 %) a také poklesu výsledku hospodaření minulých let o 7 094 tis. Kč (30,06 %). Naopak výsledek hospodaření běžného účetního období se zvýšil o 10 292 tis. Kč (145,1 %). U cizích zdrojů došlo k rapidnímu snížení krátkodobých závazků, zejména závazků z obchodních vztahů o 33 448 tis. Kč (53,59 %). Časové rozlišení vzrostlo o 4 091 tis. Kč (6,08krát).

Rok 2015 přinesl opětovné snížení celkových pasiv i přes vyšší kladný nárůst vlastního kapitálu (o 4 816 tis. Kč) a nižší záporné snížení cizích zdrojů (o 3 707 tis. Kč). Vlastní kapitál v tomto roce tvořil 64,6 % a cizí zdroje 31,7 % z celkových pasiv. Ve vlastním kapitálu došlo k velkému navýšení fondu ze zisku o 640 tis. Kč (320krát). Výsledek hospodaření minulých let vzrostl o 8,33 %, k růstu došlo také u výsledku hospodaření běžného účetního období téměř o 51 %. Meziroční snížení cizích zdrojů způsobilo snížení krátkodobých závazků o 3 707 tis. Kč (12,8 %). Časové rozlišení pokleslo o 1 815 tis. Kč (38,11 %), díky snížení výdajů příštího období.

V meziobdobí 2015/2016 jsou celková pasiva klesající. K poklesu pasiv došlo kvůli snížení cizích zdrojů o 2 350 tis. Kč (9,3 %) a časového rozlišení o 100 %, i přes nárůst vlastního kapitálu o 3 027 tis. Kč (5,89 %). Vlastní kapitál se v roce 2016 dostal na hodnotu 70,4 % celkových pasiv. Rostoucí tendenci má výsledek hospodaření minulých let a to o 4 816 tis. Kč (17,1 %). Výsledek hospodaření běžného účetního období poklesl o 1 789 tis. Kč (37,2 %). Cizí zdroje zachytily snížení o 2 350 tis. Kč (9,3 %).

V roce 2017 jsou celková pasiva kladná, díky kladným hodnotám vlastního kapitálu i cizích zdrojů a nulovému časovému rozlišení. Vlastní kapitál se zvýšil, díky zvýšení výsledku hospodaření minulých let o 3 028 tis. Kč, naopak výsledek hospodaření běžného účetního období poklesl o 50 %. Cizí zdroje mají rostoucí tendenci, díky nárůstu krátkodobých závazků o 894 tis. Kč (3,9 %).

3.2.2 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

Následující tabulka obsahuje horizontální analýzu výkazu zisku a ztráty za roky 2013 až 2017 v tisících korunách i v procentech.

Tabulka č. 8: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

(Zdroj: Vlastní zpracování dle Výročních zpráv HEDVA, a.s.)

Výkaz zisku a ztrát v tis. Kč	2013/2014		2014/2015		2015/2016		2016/2017	
	rozdíl	%	rozdíl	%	rozdíl	%	rozdíl	%
Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb	31718	22,4	-9219	-5,3	-9909	-6,0	4392	2,9
Tržby za prodej zboží	-4129	-68,8	-1871	-100	0	0	0	0
Výkonová spotřeba	5817	4,9	-4794	-3,9	-6038	-5,1	5726	5,1
Změna stavu zásob vlastní činnosti	3816	424	-4295	-91,1	1986	472	-3759	-156
Aktivace (-)	2391	-95,4	-28	-24,4	75	52,5	35	51,8
Osobní náklady	-266	-0,7	-2569	-6,7	-1144	-3,2	1234	3,6
Úpravy hodnot v provozní oblasti	5863	-86,2	-7417	791	7327	-87,7	944	-91,8
Ostatní provozní výnosy	33904	210	-48627	-97,2	1489	106	-1837	-63,5
Ostatní provozní náklady	33381	155	-42378	-77,2	-8849	-70,7	495	13,6
Provozní VH	10491	-166	1764	42,5	-1777	-30	-2120	-51,2
Ostatní finanční výnosy	-994	-62,1	-132	-21,7	84	17,7	55	9,8
Ostatní finanční náklady	-725	-33,5	95	6,6	104	6,8	-542	-33,1
Finanční VH	-199	26,3	-146	15,3	-12	1,1	595	-53,5
VH před zdaněním	10292	-145	1618	50,6	-1789	-37,2	-1525	-50,4
Daň z příjmů	0	0	0	0	0	0	0	0
VH po zdanění	10292	-145	1618	50,6	-1789	-37,2	-1525	-50,4
Čistý obrat za účetní období	60499	36,6	-59849	-26,5	-8336	-5,0	2610	1,7

Rok 2014 byl pro společnost pozitivní. Většina položek výkazu zisku a ztráty je rostoucí. Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb vzrostly o 31 718 tis. Kč (22,4 %). Tržby za prodej zboží však rapidně klesly, téměř o 70 %. Výkonová spotřeba v tomto roce vzrostla o 5 817 tis. Kč (4,9 %), zejména zvýšením spotřeby materiálu a energie. Ostatní provozní výnosy zaznamenaly obrovský nárůst o 33 904 tis. Kč (2,10krát), tato změna byla způsobena zvýšením tržeb za prodaný materiál (o více jak 13 000 tis. Kč). Výsledek hospodaření po zdanění se změnil oproti roku 2013 o 10 292 tis. Kč (vzrostl 1,45krát).

Meziroční změny 2014/2015 byly pro společnost ztrátové ve více položkách výkazu zisku a ztráty. Tržby vlastních výrobků a služeb klesly o 9 219 tis. Kč (5,3 %) a tržby za prodej zboží klesly o 100 %, protože podnik přestal prodávat zboží. Výkonová spotřeba v roce 2015 také klesla o 4 794 tis. Kč, hlavně z důvodu poklesu nákladů vynaložených na prodané zboží. Ostatní provozní výnosy klesly téměř o 100 %. Výsledek hospodaření po zdanění však nakonec vzrostl o 1 618 tis. Kč (50,6 %).

Rok 2016 byl pro společnost také ztrátový. Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb klesly o 9 909 tis. Kč (6,0 %). Výkonová spotřeba se také snížila o 6 038 tis. Kč (5,1 %). Ostatní provozní výnosy však vzrostly o 84 tis. Kč (17,7 %) a ostatní provozní náklady také stouply o 104 tis. Kč (6,8 %). Výsledek hospodaření po zdanění činil pokles o 1 789 tis. Kč (37,2 %).

Mezi roky 2016-2017 došlo k výraznému snížení výsledku hospodaření po zdanění o 50,4 %. V roce 2017 však došlo k navýšení tržeb z prodeje vlastních výrobků a služeb oproti roku 2016 o 4 392 tis. Kč (2,6 %). Došlo také k navýšení nákladových položek výkazu zisku a ztráty. Výkonová spotřeba se navýšila o 5 726 tis. Kč (5,1 %) a osobní náklady také zaznamenaly nárůst o 1 234 tis. Kč (3,6 %).

3.3 Analýza rozdílových ukazatelů

Analýza rozdílových ukazatelů hodnotí čistý peněžní kapitál z manažerského pohledu, čisté peněžní prostředky a čistý peněžně-pohledávkový finanční fond. V následující tabulce budou uvedeny hodnoty jednotlivých ukazatelů v tisících korunách.

Tabulka č. 9: Analýza rozdílových ukazatelů

(Zdroj: Vlastní zpracování dle Výročních zpráv HEDVA, a.s.)

Rok	2013	2014	2015	2016	2017
ČPK manažerský	43 902	51 118	54 159	54 261	55 788
ČPP	-58 199	-24 986	-23 206	-20 509	-23 012
ČPPFF	-39 248	-10 984	-8 280	-8 079	-11 285

Čistý pracovní kapitál byl vypočítán jako rozdíl oběžných aktiv a krátkodobých závazků. Z tabulky je patrné, že čistý pracovní kapitál má v celém sledovaném období rostoucí charakter, což znamená, že má společnost větší podíl oběžných aktiv než krátkodobých závazků. Rostoucí hodnoty ČPK značí, že společnost HEDVA, a.s. má dostatečné množství oběžných aktiv k úhradě krátkodobých závazků. Rok 2014 byl pro podnik nejpriznivější, ukazatel ČPK vzrostl z 43 902 tis. Kč na 51 118 tis. Kč. V celém sledovaném období došlo k poklesu oběžných aktiv, avšak současně poklesly i krátkodobé závazky, proto ČPK stále roste.

Pro výpočet čistých pohotových prostředků byla použita nejprísnejší metoda výpočtu, kdy byly použity pouze peněžní prostředky na účtech a v pokladně. Hodnoty jsou v celém sledovaném období záporné, což je způsobeno nedostatkem peněžních prostředků ke krytí okamžitě splatných závazků. Nejhorší na tom byla společnost v roce 2013, kdy peněžní prostředky byly 4 221 tis. Kč a krátkodobé závazky 62 420 tis. Kč. V roce 2014 krátkodobé závazky klesly o více jak 50 % a proto se zvýšil čistý pohotový prostředek, i přesto, že se snížily také peněžní prostředky.

Čistý peněžně-pohledávkový finanční fond je záporný v celém sledovaném období. Jedná se o rozdíl mezi oběžnými aktivy, zásobami a krátkodobými závazky. Nejnižších hodnot ČPPFF dosahuje v roce 2013, kdy ukazatel vykazuje hodnotu -39 248 tis. Kč. Příčinou je nejvyšší hodnota zásob a krátkodobých závazků za celé sledované období. Do roku 2016 má ukazatel rostoucí tendenci. V roce 2017 došlo k nárůstu oběžných aktiv, avšak nejvíce vzrostly zásoby, které se z oběžných aktiv vylučují, zároveň však vzrostly i krátkodobé závazky, což vedlo ke snížení ukazatele ČPPFF.

3.4 Analýza poměrových ukazatelů

Analýza poměrových ukazatelů obsahuje ukazatele likvidity, ukazatele aktivity, ukazatele zadluženosti, ukazatele rentability a provozní ukazatele. Hodnoty ukazatelů budou porovnány s oborovým průměrem získaným z webových stránek Ministerstva průmyslu a obchodu za roky 2013-2017. Dále budou výsledky porovnány s dvěma konkurenčními firmami, konkrétně se společností SVITAP J. H. J. spol. s r. o. a Tylex Letovice, akciová společnost.

3.4.1 Ukazatele likvidity

V následujících tabulkách budou uvedeny hodnoty běžné, pohotové a okamžité likvidity.

Tabulka č. 10: Běžná likvidita

(Zdroj: Vlastní zpracování dle Výročních zpráv HEDVA, a.s. a statistik Ministerstva průmyslu a obchodu)

Rok	2013	2014	2015	2016	2017
Běžná likvidita	1,70	2,76	3,14	3,37	3,34
Oborový průměr	1,73	1,76	1,84	1,71	1,91
SVITAP J. H. J.	2,60	2,14	2,12	2,04	2,14
Tylex Letovice	1,13	1,31	1,81	2,12	1,89

Doporučené hodnoty běžné likvidity se pohybují mezi 1,5 až 2,5. Z tabulky je patrné, že v doporučených hodnotách se HEDVA, a.s. pohybuje pouze v roce 2013, v dalších letech jsou doporučené hodnoty překročeny a stále se zvyšují. Ukazatel běžné likvidity společnosti je také větší, než je oborový průměr, avšak v roce 2013 je oborový průměr vyšší než hodnota běžné likvidity společnosti. Nejvyšší hodnoty běžná likvidita dosahuje v roce 2016, příčinou je nejnižší hodnota krátkodobých závazků z celého sledovaného období a poměrně vysoká hodnota oběžných aktiv. Překročení doporučené hodnoty však znamená méně efektivní hospodaření společnosti.

V porovnání s konkurencí společnost HEDVA, a.s. dosáhla také vyšších hodnot než Tylex Letovice v celém sledovaném období a SVITAP J. H. J. v období 2014-2017. V roce 2013 měla HEDVA, a.s. nižší běžnou likviditu než SVITAP J. H. J.

Tabulka č. 11: Pohotová likvidita

(Zdroj: Vlastní zpracování dle Výročních zpráv HEDVA, a.s. a statistik Ministerstva průmyslu a obchodu)

Rok	2013	2014	2015	2016	2017
Pohotová likvidita	0,37	0,62	0,67	0,65	0,53
Oborový průměr	1,08	1,04	1,15	1,09	1,15
SVITAP J. H. J.	1,20	0,89	0,89	0,74	0,93
Tylex Letovice	0,32	0,34	0,54	0,65	0,56

Výpočet pohotové likvidity vylučuje z oběžných aktiv nelikvidní složku zásob. Doporučenými hodnotami pohotové likvidity jsou hodnoty mezi 1 až 1,5. V tabulce je vidět, že se pohotová likvidita společnosti nachází pod doporučenými hodnotami a je také nižší než oborový průměr. Nízké hodnoty ukazatele jsou způsobeny vysokým podílem zásob na oběžných aktivech. Nejvyšší hodnoty dosahuje pohotová likvidita v roce 2015. Při porovnání hodnot ukazatele pohotové likvidity společnosti HEDVA, a.s. se společností SVITAP J. H. J. je patrné, že HEDVA, a.s. dosahuje nižších hodnot ukazatele, tudíž za konkurencí zaostává. Naopak při porovnání s konkurenční společností Tylex Letovice si vede analyzovaná firma lépe až do roku 2015. V roce 2016 dosahovaly obě společnosti stejných hodnot a v roce 2017 dospěl Tylex Letovice k vyšší hodnotě než analyzovaná společnost.

Tabulka č. 12: Okamžitá likvidita

(Zdroj: Vlastní zpracování dle Výročních zpráv HEDVA, a.s. a statistik Ministerstva průmyslu a obchodu)

Rok	2013	2014	2015	2016	2017
Okamžitá likvidita	0,07	0,14	0,08	0,10	0,03
Oborový průměr	0,11	0,09	0,15	0,19	0,19
SVITAP J. H. J.	0,29	0,25	0,32	0,17	0,18
Tylex Letovice	0,01	0,01	0,03	0,05	0,15

Doporučené hodnoty okamžité likvidity se pohybují v rozmezí 0,6 až 0,2. Hodnoty ukazatele společnosti nepřekračují hranici 0,2 a jsou považovány za nedostatečné a podnik není schopen uhradit své okamžitě splatné závazky. Nejblíže této hranici byl podnik v roce 2014. Po porovnání s oborovým průměrem je zřejmé, že podnik dosahuje nižších hodnot a za oborovým průměrem zaostává, avšak v roce 2014 podniku hodnotu oborového průměru přesáhl. V porovnání s konkurencí analyzovaná společnost v celém sledovaném období zaostává za firmou SVITAP J. H. J. Avšak dosahuje vyšších hodnot než Tylex Letovice v letech 2013-2016. V roce 2017 HEDVA, a.s. zaostává za Tylex Letovice, díky nízké hodnotě peněžních prostředků.

3.4.2 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity nám říkají, kolikrát se v tržbách obrátí jednotlivé položky aktiv a také jaká je doba obratu jednotlivých aktiv, pohledávek a závazků za určitý časový úsek, většinou za jeden rok. Dále vyjadřují, jak efektivně podnik hospodaří se svým majetkem.

V následujících tabulkách budou vypočteny obraty celkových aktiv, stálých aktiv, zásob a doby obratu zásob, závazků a pohledávek.

Tabulka č. 13: Obrat celkových aktiv

(Zdroj: Vlastní zpracování dle Výročních zpráv HEDVA, a.s. a statistik Ministerstva průmyslu a obchodu)

Rok	2013	2014	2015	2016	2017
Obrat celkových aktiv	1,45	2,43	2,07	2,00	2,00
Oborový průměr	0,97	1,01	0,94	0,92	0,91
SVITAP J. H. J.	1,27	1,06	1,01	0,89	1,08
Tylex Letovice	0,71	0,93	1,09	0,89	0,83

Obrat celkových aktiv říká, kolikrát tržby za rok pokryjí celková aktiva. Minimální doporučenou hodnotou je hodnota rovna 1. Z tabulky je zřejmé, že společnost HEDVA, a.s. je v celém sledovaném období nad touto doporučenou hodnotou a je na tom lépe, než je oborový průměr, který překročil tuto hodnotu pouze v roce 2014. Nejlepších hodnot dosáhla společnost v roce 2014, kdy má podnik nejvyšší hodnotu tržeb za celé období. Naopak nejhorší hodnoty podnik dosáhl v roce 2013, což bylo příčinou nízkých celkových tržeb podniku a nejvyššími celkovými aktivy za celé období. V porovnání s oběma konkurenčními společnostmi tyto společnosti v celém období zaostávají za HEDVA, a.s. Tylex Letovice dosahuje minimální doporučené hodnoty 1 pouze v roce 2015.

Tabulka č. 14: Obrat stálých aktiv

(Zdroj: Vlastní zpracování dle Výročních zpráv HEDVA, a.s. a statistik Ministerstva průmyslu a obchodu)

Rok	2013	2014	2015	2016	2017
Obrat stálých aktiv	1209,61	2149,24	2994,07	8577,83	0
Oborový průměr	1,72	1,99	1,72	1,71	1,62
SVITAP J. H. J.	2,89	2,35	2,06	1,72	2,52
Tylex Letovice	1,11	1,50	2,15	1,56	1,50

Obrat stálých aktiv vyjadřuje, kolikrát celkové tržby pokryjí dlouhodobý majetek společnosti za jeden rok. Tabulka vykazuje extrémní hodnoty obratu stálých aktiv, a to z toho důvodu, že společnost nedisponuje velkým množstvím dlouhodobého majetku. Společnost si dlouhodobý majetek pronajímá od HEDVY PRIMY, a.s. Velký propad obratu na 0 je způsoben nulovou hodnotou dlouhodobého majetku, tudíž jen v roce 2017 HEDVA, a.s. zaostává za oborovým průměrem. Nejvyšší hodnoty obrat stálých aktiv dosahuje v roce 2016, kdy dlouhodobý majetek ve větší míře poklesl. Z tabulky je patrné, že konkurence kromě roku 2017 výrazně zaostává za analyzovanou firmou. SVITAP J. H. J. je v celém sledovaném období vyšší než oborový průměr.

Tabulka č. 15: Obrat zásob

(Zdroj: Vlastní zpracování dle Výročních zpráv HEDVA, a.s. a statistik Ministerstva průmyslu a obchodu)

Rok	2013	2014	2015	2016	2017
Obrat zásob	1,86	3,15	2,64	2,48	2,38
Oborový průměr	5,92	5,94	5,55	5,44	5,26
SVITAP J. H. J.	4,19	3,31	3,42	2,95	3,38
Tylex Letovice	2,73	3,33	3,20	3,02	2,68

Obrat zásob vyjadřuje, kolikrát se během roku položka zásob prodá a znovu uskladní. Ukazatel vykazuje nižší hodnoty než oborový průměr, což znamená, že má podnik příliš nevyužitých zásob vázaných v penězích. Nejlépe na tom byla společnost v roce 2014, kdy ukazatel vykazoval hodnotu 3,15, i přes to byla hodnota nízko pod oborovým průměrem. Vyšší hodnoty bylo dosaženo zvýšením tržeb a snížením zásob v podniku. HEDVA, a.s. v celém období zaostává za konkurencí. Přesto konkurenční podniky v celém analyzovaném období dosahují nižších hodnot než oborový průměr.

Tabulka č. 16: Doba obratu zásob

(Zdroj: Vlastní zpracování dle Výročních zpráv HEDVA, a.s. a statistik Ministerstva průmyslu a obchodu)

Rok	2013	2014	2015	2016	2017
Doba obratu zásob	196	116	138	147	154
Oborový průměr	61	61	65	66	68
SVITAP J. H. J.	87	110	107	124	108
Tylex Letovice	134	110	114	121	136

Doba obratu zásob udává, kolik dní jsou zásoby vázány v podniku, než dojde k jejich prodeji, či spotřebě. Čím kratší je doba, tím méně peněžních prostředků je v zásobách vázáno a podnik nemusí vynakládat další peníze na jejich uskladnění. Z pohledu oborového průměru je na tom analyzovaný podnik viditelně hůře. Nejlépe je na tom společnost v roce 2014, kdy je hodnota pouze 2krát vyšší, než je oborový průměr. Naopak nejhorší výsledek vykazuje rok 2013, kdy oborový průměr vykazuje hodnotu přibližně 3krát nižší než doba obratu zásob daného podniku. Doba obratu zásob analyzované společnosti je v celém sledovaném období vyšší než doba obratu konkurentů. Konkurenční podniky dosahují kolísavých hodnot, někdy 2krát vyšších než oborový průměr. Ve všech třech podnicích jsou zásoby vázány déle, než je optimální.

Tabulka č. 17: Doba obratu pohledávek

(Zdroj: Vlastní zpracování dle Výročních zpráv HEDVA, a.s. a statistik Ministerstva průmyslu a obchodu)

Rok	2013	2014	2015	2016	2017
Doba obratu pohledávek	45	26	33	29	27
Oborový průměr	89	81	93	96	87
SVITAP J. H. J.	56	56	50	55	67
Tylex Letovice	52	38	46	49	42

Doba obratu pohledávek je v analyzovaném podniku příznivá, neboť hodnoty jsou nižší, než je oborový průměr. Nejkratší doba mezi vystavením faktury podnikem a její úhradou na účet je v roce 2014, kdy doba obratu činí 26 dnů. V roce 2015 došlo k mírnému zvýšení doby obratu pohledávek, avšak od roku 2016 postupně dochází opět k poklesu až na hodnotu 27 dní, které je dosaženo v roce 2017. Snižování doby splatnosti je způsobeno poklesem pohledávek v rozvaze společnosti. Nejdelší obchodní úvěr svým zákazníkům společnost poskytla v roce 2013, kdy doba obratu činila 45 dnů. V porovnání s konkurencí a oborovým průměrem dosahuje analyzovaný podnik nízkých hodnot doby obratu pohledávek.

Tabulka č. 18: Doba obratu závazků

(Zdroj: Vlastní zpracování dle Výročních zpráv HEDVA, a.s. a statistik Ministerstva průmyslu a obchodu)

Rok	2013	2014	2015	2016	2017
Doba obratu závazků	154	60	56	54	55
Oborový průměr	78	65	94	107	90
SVITAP J. H. J.	22	20	20	22	22
Tylex Letovice	94	63	76	46	58

Doba obratu závazků udává, jak dlouho trvá podniku uhradit své závazky z obchodních vztahů. Nejhorší hodnoty vykazuje podnik v roce 2013 z důvodu vysokých krátkodobých závazků. V dalších letech se doba obratu závazků snižuje a je stále nižší, než je oborový průměr. Nejlepšího výsledku společnost dosáhla v roce 2016, kdy své závazky splatila za 54 dnů, což je téměř 2krát lepší hodnota, než je oborový průměr. Nejlepší dobu obratu, ze tří uvedených firem, má SVITAP J. H. J., který platí své závazky do 20 dnů.

3.4.3 Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti měří využívání vlastních a cizích zdrojů k financování majetku podniku. Pro analýzu tohoto ukazatele bude vypočítána celková zadluženost, úrokové krytí a míra zadluženosti.

Tabulka č. 19: Celková zadluženost

(Zdroj: Vlastní zpracování dle Výročních zpráv HEDVA, a.s. a statistik Ministerstva průmyslu a obchodu)

Rok	2013	2014	2015	2016	2017
Celková zadluženost	0,59	0,36	0,32	0,30	0,30
Oborový průměr	0,41	0,37	0,40	0,42	0,43
SVITAP J. H. J.	0,24	0,29	0,30	0,29	0,30
Tylex Letovice	0,33	0,30	0,27	0,29	0,31

Celková zadluženost vyjadřuje, kolik cizích zdrojů podnik používá na financování svých aktiv. Z přiložené tabulky je zřejmé, že společnost vykazuje lepší hodnoty než oborový průměr. Maximální hodnota 59 % byla naměřena v roce 2013, kdy byly cizí zdroje nejvyšší. Od té doby dochází ke snižování hodnot a stále jsou pod oborovým průměrem. Nejnižších hodnot podnik dosahuje v roce 2016 a 2017, kdy jsou použity cizí zdroje jen z 30 %, zbylých 70 % udává, že podnik používá svůj vlastní kapitál k financování aktiv. Nízké hodnoty ukazatele jsou příznivé pro případné získání úvěrů od věřitelů. Z pohledu konkurence je patrné, že oba konkurenční podniky dosahují nižších hodnot než analyzovaný podnik a oborový průměr. SVITAP J. H. J. měl nejnižší hodnotu ukazatele v roce 2013, pouze 24 %. Tylex Letovice nejnižší hodnoty dosáhl v roce 2015.

Tabulka č. 20: Úrokové krytí

(Zdroj: Vlastní zpracování dle Výročních zpráv HEDVA, a.s. a statistik Ministerstva průmyslu a obchodu)

Rok	2013	2014	2015	2016	2017
Úrokové krytí	-32,34	32,96	131,49	111,89	51,79
Oborový průměr	/	/	/	/	/
SVITAP J. H. J.	1,15	3,01	5,11	5,47	5,47
Tylex Letovice	-18,93	3,31	20,75	-0,55	-11,60

Úrokové krytí vypovídá o tom, kolikrát zisk pokryje placené úroky společnosti. Za zisk bylo v tomto výpočtu použit provozní výsledek hospodaření (EBT). Bohužel ukazatel nemá žádný oborový průměr, proto není možné výsledky srovnat. Nejnižších hodnot dosahuje ukazatel v roce 2013 díky zápornému provozní výsledku hospodaření. Záporné hodnoty ukazatele představují pro podnik riziko. Naopak maximální hodnota je dosažena v roce 2015 díky nejvyššímu provoznímu výsledku hospodaření a snížené hodnotě nákladových úroků. Výsledky obou konkurentů jsou nižší než analyzované firmy. Tylex Letovice v roce 2013, 2016 a 2017 vykazuje záporné hodnoty ukazatele díky zápornému provoznímu výsledku hospodaření, což nese velké riziko.

Tabulka č. 21: Míra zadluženosti

(Zdroj: Vlastní zpracování dle Výročních zpráv HEDVA, a.s. a statistik Ministerstva průmyslu a obchodu)

Rok	2013	2014	2015	2016	2017
Míra zadluženosti	143,5	62,2	49,1	42,1	42,6
Oborový průměr	69,7	63,2	68,1	73,2	77,1
SVITAP J. H. J.	32,1	40,3	43,9	41,4	42,9
Tylex Letovice	49,7	42,5	36,5	40,4	44,0

Míra zadluženosti je důležitý ukazatel při posuzování nároku společnosti na úvěr bankou. Čím je ukazatel nižší, tím lépe. Nejvyšší hodnoty ukazatele je dosaženo v roce 2013, kdy dosahovaly cizí zdroje vysokých částek. Minimální hodnota byla vypočtena v roce 2016 díky nejnižším cizím zdrojům, a naopak zvýšení vlastního kapitálu. Oborový průměr je v celém sledovaném období vyšší než hodnoty společnosti, kromě roku 2013, kdy je oborový průměr nižší. V porovnání s konkurencí, dosahují obě konkurenční společnosti v letech 2013-2016 nižších hodnot než analyzovaná firma. SVITAP J. H. J. dosáhl nejnižší hodnoty ukazatele v roce 2013, naopak nejvyšší v roce 2015, avšak pouze 43,9 %. Tylex Letovice své nejnižší hodnoty dosáhl v roce 2015.

3.4.4 Ukazatele rentability

Pomocí ukazatelů rentability se stanovuje ziskovost společnosti. Následující tabulky zaznamenávají rentabilitu aktiv, vlastního kapitálu a rentabilitu tržeb. Ukazatele rentability jsou uvedeny v procentech.

Tabulka č. 22: Rentabilita aktiv

(Zdroj: Vlastní zpracování dle Výročních zpráv HEDVA, a.s. a statistik Ministerstva průmyslu a obchodu)

Rok	2013	2014	2015	2016	2017
ROA	-5,95	5,17	7,43	5,35	2,53
Oborový průměr	7,05	9,73	6,71	6,63	6,23
SVITAP J. H. J.	0,34	0,73	1,21	1,25	1,46
Tylex Letovice	-8,83	1,21	2,21	-0,11	-4,63

Ukazatel rentability aktiv informuje o tom, kolik zisku připadá na celková aktiva. Jako zisk byl dosazen provozní výsledek hospodaření (EBT). Rentabilita je po celé sledované období nižší než oborový průměr, kromě roku 2015, kdy vzrostl provozní výsledek hospodaření podniku a poklesla celková aktiva. V roce 2013 dosahuje ukazatel záporných hodnot díky zápornému provoznímu výsledku hospodaření, což znamená, že podnik byl v tomto roce ztrátový. Konkurenční podnik SVITAP J. H. J. vykazuje nižší hodnoty rentability aktiv než analyzovaná společnost v letech 2014-2017, v roce 2013 má vyšší hodnotu než HEDVA, a.s. ROA se pomalu zvyšuje, avšak stále je mnohem nižší než oborový průměr. Tylex Letovice je v letech 2013, 2016 a 2017 ztrátový, rentabilita dosahuje záporných hodnot.

Tabulka č. 23: Rentabilita vlastního kapitálu

(Zdroj: Vlastní zpracování dle Výročních zpráv HEDVA, a.s. a statistik Ministerstva průmyslu a obchodu)

Rok	2013	2014	2015	2016	2017
ROE	-16,31	6,86	9,37	5,56	2,68
Oborový průměr	10,12	12,93	8,11	7,76	8,26
SVITAP J. H. J.	1,90	0,50	1,03	1,53	0,46
Tylex Letovice	-14,14	0,41	2,38	-1,03	-7,65

Rentabilita vlastního kapitálu informuje, jaká výše zisku připadá na vlastní kapitál. Za zisk byl stanoven výsledek hospodaření po zdanění (EAT). Z přiložené tabulky je viditelné, že společnost zaostává za oborovým průměrem. V roce 2015 však společnost dosáhla lepší hodnoty než oborový průměr. Zlepšení výsledku do roku 2015 bylo způsobeno zejména růstem výsledku hospodaření po zdanění. V roce 2016 začal výsledek hospodaření klesat, ale vlastní kapitál stále rostl, což vedlo ke snížení hodnot ukazatele. HEDVA, a.s. ve všech letech dosahuje vyšších hodnot než konkurenční podniky.

Tabulka č. 24: Rentabilita tržeb

(Zdroj: Vlastní zpracování dle Výročních zpráv HEDVA, a.s. a statistik Ministerstva průmyslu a obchodu)

Rok	2013	2014	2015	2016	2017
ROS	-4,58	1,64	2,92	1,96	0,94
Oborový průměr	6,13	7,28	5,18	4,88	5,10
SVITAP J. H. J.	1,13	0,33	0,71	1,20	0,29
Tylex Letovice	-13,38	0,31	1,60	-0,82	-6,37

Rentabilita tržeb má stejně kolísavou tendenci jako rentabilita aktiv i vlastního kapitálu. Tento ukazatel určuje, kolik zisku připadne na tržby. Za zisk byl dosazen výsledek hospodaření po zdanění (EAT). Výsledky společnosti jsou v celém sledovaném období značně zaostalé za oborovým průměrem. Nejblíže oborovému průměru byla hodnota

v roce 2015. Tato hodnota byla také pro podnik nejpříznivější, kdy podíl tržeb na zisku byl 2,92 %. Rozmezí, ve kterém se hodnoty za ledované období pohybovaly bylo velké a to od -4,58 do 2,92 %. Analyzovaný podnik měl v letech 2014-2017 vyšší hodnoty rentability tržeb než konkurenční podnik SVITAP J. H. J. V roce 2013 HEDVA, a. s. zaznamenala zápornou hodnotu ukazatele ROS. Tylex Letovice vykazuje ve všech letech nižší výsledky než analyzovaná společnost. Obě konkurenční firmy výrazně zaostávají také za oborovým průměrem.

3.4.5 Provozní ukazatele

Provozní ukazatele se využívají uvnitř podniku k jeho řízení. Vypočítána bude mzdová produktivita, produktivita práce z přidané hodnoty a nákladovost výnosů.

Tabulka č. 25: Provozní ukazatele

(Zdroj: Vlastní zpracování dle Výročních zpráv HEDVA, a.s. a statistik Ministerstva průmyslu a obchodu)

Rok	2013	2014	2015	2016	2017
Mzdová produktivita	5,6	7,8	6,1	6,0	6,0
Produktivita práce z přidané hodnoty	219	411	390	341	375
Nákladovost výnosů	1,04	0,99	0,97	0,98	0,99

Mzdová produktivita říká, kolik výnosů připadá na jednu Kč vyplacených mezd. Z tabulky je zřejmé, že mzdová produktivita má spíše klesající tendenci, což je příčinou snižování mzdových nákladů. Mzdové náklady klesají, protože se snižoval počet zaměstnanců ve společnosti. Maximální hodnoty bylo dosaženo v roce 2014, kdy se zvýšily výnosy ve společnosti a v tomto roce byly nejvyšší za celé sledované období. Do výnosů jsou zahrnuty provozní a finanční výnosy.

Produktivita práce z přidané hodnoty je kolísavá. Hodnoty se pohybují v rozmezí od 219 tis. Kč do 411 tis. Kč. Maximální hodnoty bylo dosaženo v roce 2014, kdy na

jednoho zaměstnance připadalo 411 tis. Kč přidané hodnoty. Nárůst produktivity práce je způsoben růstem přidané hodnoty v roce 2014 a zároveň poklesem počtu zaměstnanců. Nejnižší hodnoty bylo dosaženo v roce 2013, kdy byla přidaná hodnota ve společnosti minimální.

Hodnoty nákladovosti výnosů by měly mít klesající tendenci. Z tabulky je zřejmé, že od roku 2013 do roku 2015 hodnoty klesaly, ale od roku 2016 opět rostou. Nejvíce byly výnosy zatíženy celkovými náklady v roce 2013, kdy hodnoty dosahovaly 104 %. Naopak nejméně byly zatíženy v roce 2015 a to pouze 97 %. Tyto hodnoty jsou však ve všech letech poměrně dost vysoké a v žádném roce neklesly pod 97 %.

3.5 Analýza soustav ukazatelů

Analýza soustav ukazatelů slouží k posouzení celkové finanční situace podniku. Soustavy ukazatelů napomáhají zjistit, zda je podnik finančně zdravý anebo mu hrozí bankrot. V analýze budou vypočítány Kralickův Quicktest, Altmanův model a Index IN05.

3.5.1 Kralickův Quicktest

Tento rychlý test je bonitním modelem a dokáže rychle a spolehlivě oklasifikovat analyzovanou firmu. Rozpozná, zda je podnik v dobrém hospodářském rozpoložení nebo zda je ohrožen.

Tabulka č. 26: Kralickův Quicktest

(Zdroj: Vlastní zpracování dle Výročních zpráv HEDVA, a.s. a statistik Ministerstva průmyslu a obchodu)

Rok	2013	2014	2015	2016	2017
R1	0,41	0,58	0,65	0,70	0,70
R2	-4,19	11,06	-6,56	10,26	16,23
R3	-0,06	0,05	0,07	0,05	0,03
R4	-0,05	0,04	0,05	0,03	0,02

Nyní jsou vypočteny všechny čtyři potřebné rovnice pro obodování a zjištění konečné hodnoty ukazatele.

Tabulka č. 27: Kralický Quicktest – bodové hodnocení

(Zdroj: Vlastní zpracování dle Výročních zpráv HEDVA, a.s. a statistik Ministerstva průmyslu a obchodu)

Rok	2013	2014	2015	2016	2017
R1	4	4	4	4	4
R2	0	2	0	2	3
R3	0	1	1	1	1
R4	0	1	2	1	1
Výsledná hodnota	1,00	2,00	1,75	2,00	2,25

Podle výsledků v přiložené tabulce je zřejmé, že podnik dosahuje dobrých hodnot. V roce 2013 byl podnik na hranici špatně finanční situace, neboť výsledná hodnota dosahovala výsledku 1,00. V roce 2014 došlo ke zlepšení u ukazatele R2, R3 i R4. Výsledná hodnota vykazovala výsledek 2,00 a spadá tedy do tzv. „šedé zóny“. V roce 2015 se finanční situace v podniku opět zhoršila, ale stále se držela v tzv. „šedé zóně“ a vykazovala výslednou hodnotu 1,75. Rok 2016 znamenal pro společnost opět zlepšení a výsledná hodnota dosáhla hodnoty 2,00. Nejlepší výsledky ukazatele byly dosaženy v roce 2017, kdy výsledná hodnota byla 2,25 a nejvíce se přiblížila hranici 3, což je hranice pro podniky bonitní. V tomto roce došlo ke zlepšení ukazatele R2 (doba splácení dluhu) na 16 let.

3.5.2 Altmanův model

Altmanův model neboli Altmanovo Z-skóre odděluje firmy, kterým hrozí bankrot od těch, které jsou finančně zdravé a bankrot jim nehrozí, anebo riziko bankrotu není tak velké. Řadí se do bankrotních modelů.

Tabulka č. 28: Altmanův model

(Zdroj: Vlastní zpracování dle Výročních zpráv HEDVA, a.s. a statistik Ministerstva průmyslu a obchodu)

Rok	2013	2014	2015	2016	2017
X ₁ (ČPK/aktiva)	0,41	0,64	0,68	0,70	0,70
X ₂ (nerozdělený zisk/aktiva)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
X ₃ (EBIT/aktiva)	-0,06	0,05	0,07	0,05	0,03
X ₄ (VK/CZ)	0,70	1,61	2,04	2,38	2,35
X ₅ (tržby/aktiva)	1,45	2,43	2,07	2,00	2,00
Výsledná hodnota	1,84	3,72	3,63	3,65	3,58

Společnost HEDVA, a.s. je podle výsledných hodnot podnik v dobré situaci a řadí se k finančně zdravým podnikům, kterým nehrozí bankrot. Nejhorších hodnot dosáhl podnik v roce 2013 a nacházel se v tzv. „šedé zóně“, zde nelze jednoznačně určit finanční situaci společnosti. Této hodnoty bylo dosaženo díky nejvyšší hodnotě cizích závazků za celé sledované období.

Ukazatel X₂ vykazuje nulové hodnoty, protože podnik nevykazuje žádný nerozdělený zisk. Veškerý zisk je rozdělen v podobě dividend.

3.5.3 Index IN05

Následující tabulka obsahuje hodnoty ukazatele Indexu IN05 za období 2013–2017. V letech 2014 až 2017 byly hodnoty ukazatele příliš vysoké a maximální hranice je 9, aby nedocházelo ke zkreslení hodnot Indexu IN05.

Tabulka č. 29: Index IN05

(Zdroj: Vlastní zpracování dle Výročních zpráv HEDVA, a.s. a statistik Ministerstva průmyslu a obchodu)

Rok	2013	2014	2015	2016	2017
A (aktiva/CZ)	1,71	2,77	3,15	3,38	3,35
B (EBIT/nákladové úroky)	-32,34	*9,00	*9,00	*9,00	*9,00
C (EBIT/aktiva)	-0,06	0,05	0,07	0,05	0,03
D (tržby/aktiva)	1,45	2,43	2,07	2,00	2,00
E (OA/Kr.závazky)	1,70	2,76	3,14	3,37	3,34
Výsledná hodnota	-0,92	1,68	1,77	1,73	1,64

V roce 2013 dosahoval podnik nejhorších záporných hodnot ukazatele Indexu IN05 a společnost byla ve velkém ohrožení bankrotem. Důvodem záporné výsledné hodnoty je záporný EBIT. Hranice pro bankrotující podniky je $IN\ 05 < 0,9$. V následujících letech podnik tvoří hodnoty vyšší než 1,6 ($IN\ 05 > 1,6$) a stal se finančně zdravým a nehrozí mu bankrot. Od roku 2014 do 2016 hodnoty Indexu IN05 rostly a podnik se hranici šedé zóny stále vzdaloval. Růst byl způsoben zejména poklesem cizích zdrojů. V roce 2017 došlo opět k poklesu Indexu IN05. Pokles je příčinou polovičního snížení výsledku hospodaření.

3.6 Shrnutí ve formě SWOT matice

Tabulka č. 30: Shrnutí ve formě SWOT matice

(Zdroj: Vlastní zpracování)

<p>Silné stránky (strengths)</p> <ul style="list-style-type: none">• Dlouhá existence firmy (tradice)• Stabilní a pevné dodavatelsko-odběratelské vztahy• Kvalifikovaná pracovní síla• Uplatnitelnost výrobků v různých odvětvích• Kladen důraz na kvalitu výrobků	<p>Slabé stránky (weaknesses)</p> <ul style="list-style-type: none">• Menší objem peněžních prostředků• Pronájem dlouhodobého hmotného majetku• Vysoká doba obratu zásob• Nízká pohotovost a okamžitá likvidita
<p>Příležitosti (opportunities)</p> <ul style="list-style-type: none">• Rozšíření výrobního a obchodního portfolia• Neexistence přímého konkurenta	<p>Hrozby (threats)</p> <ul style="list-style-type: none">• Posilování kurzu CZK vůči ostatním měnám• Levné výrobky od konkurence (Čína)• Nedostatek pracovní síly na trhu práce

3.7 Shrnutí finanční analýzy

Největší zastoupení v celkových aktivech mají oběžná aktiva, která tvoří téměř 100 %. Společnost nevlastní téměř žádný dlouhodobý majetek, jelikož ho pronajímá od HEDVY PRIMY, s. r. o. Od roku 2013 do roku 2016 měly hodnoty celkových aktiv klesající tendenci, avšak v roce 2017 došlo k jejich nárůstu o 2 397 tis. Kč (3,1 %) oproti roku 2016. Dlouhodobý majetek má v celém sledovaném období klesající charakter díky snižující hodnotě dlouhodobého nehmotného majetku v podobě softwaru. Oběžná aktiva také klesají od roku 2013 do roku 2016, avšak v roce 2017 došlo k jejich růstu o 2 421 tis. Kč. K největšímu poklesu u oběžných aktiv došlo mezi lety 2013 a 2014. Největší položku v oběžných aktivech zastávají zásoby.

Největší zastoupení v celkových pasivech má od roku 2014 vlastní kapitál, a to v rozmezí od 58,0 % do 70,2 %. Pasiva mají do roku 2016 klesající tendenci a v roce 2017 došlo k jejich nárůstu. K růstu celkových pasiv v tomto roce došlo díky zvýšení jak vlastního kapitálu, tak cizích zdrojů. Růst vlastního kapitálu je zapříčiněn zvýšením hodnoty výsledku hospodaření běžného účetního období a růst cizích zdrojů byl způsoben růstem krátkodobých závazků.

Největší nárůst v tržbách z prodeje vlastních výrobků a služeb byl mezi roky 2013-2014 o 22,4 %, k největšímu poklesu došlo v meziobdobí 2015/2016 o 9 909 tis. Kč. K poklesu o 100 % došlo v tržbách za prodej zboží a služeb mezi roky 2014 a 2015. S poklesem tržeb z prodeje vlastních výrobků a služeb v období 2015-2016 souvisí také pokles výkonové spotřeby o 5,1 %. V roce 2014 došlo k velkému zvýšení výsledku hospodaření po zdanění, a to o 10 292 tis. Kč (145 %). K jeho zvýšení došlo také v roce 2015, avšak od roku 2016 a 2017 nastal jeho pokles. Meziroční pokles v období 2016/2017 byl více jak 50 %.

Čistý pracovní kapitál má v celém sledovaném období rostoucí charakter v rozmezí 43 902 tis. Kč až 55 788 tis. Kč. Tyto hodnoty znamenají, že podnik má větší podíl oběžných aktiv než krátkodobých závazků a nemá problém hradit své krátkodobé závazky oběžnými aktivy.

Čisté pohotové prostředky vychází v celém sledovaném období v záporných hodnotách. Tyto výsledky znamenají, že podnik nemá dostatek peněžních prostředků na úhradu

svých okamžitě splatných závazků. Čistý peněžně-pohledávkový finanční fond zaznamenává také v celém sledovaném období záporné hodnoty, což znamená, že společnost nemá dostatek likvidních oběžných zásob na úhradu svých okamžitě splatných závazků.

Z pohledu běžné likvidity je na tom podnik poměrně dobře. Likvidita se kromě roku 2013 pohybuje nad doporučenými hodnotami. V roce 2013 je podnik v doporučených hodnotách. Ovšem pohotová i okamžitá likvidita se v celém sledovaném období pohybuje pod doporučenými hodnotami. Pohotová likvidita vylučuje z výpočtu zásoby, jako nejméně likvidní část oběžných aktiv. Z výsledku je patrné, že má podnik v oběžných aktivech vázáno příliš mnoho zásob, proto jsou hodnoty ukazatele tak nízké. Okamžitá likvidita dosahuje hodnot od 0,03 do 0,14. Tyto nízké hodnoty jsou zapříčiněny nízkým podílem peněžních prostředků v oběžných aktivech a společnost není schopna splatit své okamžitě splatné závazky.

Obrat celkových aktiv přesahuje v celém sledovaném období minimální doporučenou hodnotu 1, což znamená příznivé hodnoty pro podnik. Obrat stálých aktiv dosahuje extrémních hodnot, díky téměř nulovým hodnotám dlouhodobého majetku. Společnost nevlastní žádný dlouhodobý majetek, pouze si ho pronajímá od společnosti HEDVA PRIMA, a.s. Obrat zásob vykazuje nižší hodnoty než oborový průměr, což znamená, že podnik drží příliš nevyužitých zásob. Doba obratu zásob také dosahuje vysokých hodnot, průměrně kolem 150 dnů. Podnik tak má dlouho vázány peněžní prostředky v zásobách a zbytečně vznikají další náklady díky potřebě uskladnění těchto zásob. Doba obratu pohledávek i závazků dosahuje nižších hodnot než oborový průměr, což je pro podnik příznivé.

Celková zadluženost podniku má v celém sledovaném období klesající tendenci. V roce 2017 klesla až na 30 %, což znamená, že se podnik financuje ze 70 % z vlastních zdrojů. Nízká zadluženost může v budoucnu znamenat snadnější získání potencionálního úvěru. Celková zadluženost je kromě roku 2013 nižší než oborový průměr. Ukazatel úrokového krytí je v roce 2013 záporný díky zápornému provoznímu výsledku hospodaření. V roce 2015 byl provozní výsledek hospodaření nejvyšší za celé sledované období a nákladové úroky v tomto roce klesly. Míra zadluženosti je v tomto podniku dobrá, jelikož je nižší než oborový průměr, avšak vyšší než míra zadluženosti konkurence.

V roce 2013 je hodnota ukazatele nejvyšší z důvodu vysoké hodnoty cizích zdrojů, naopak nejvyšší hodnoty bylo dosaženo v roce 2016.

Ukazatelé rentability celkových aktiv, vlastního kapitálu a tržeb jsou v roce 2013 vždy záporné z důvodu záporných hodnot výsledků hospodaření. V roce 2015 vykazují všechny výsledky rentabilit naopak nejvyšší hodnoty. Rentabilita celkových aktiv a vlastního kapitálu je jen v tomto roce lepší než oborový průměr. Všechny vypočtené rentability mají kolísavou tendenci.

Provozní ukazatele zastupují mzdová produktivita, produktivita práce z přidané hodnoty a nákladovost výnosů. Mzdová produktivita má spíše klesající tendenci z důvodu snižování mzdových nákladů v důsledku snižování počtu zaměstnanců. Produktivita práce je kolísavá. Nejvyšší hodnota byla dosažena v roce 2014, kdy na jednoho zaměstnance připadalo 411 tis. Kč přidané hodnoty. Hodnoty nákladovosti výnosů v žádném roce neklesly pod 97 % a jsou poměrně vysoké. Nejvíce byly zatíženy výnosy celkovými náklady v roce 2013 a naopak nejméně v roce 2015.

Dle výsledných hodnot Kralickova Quicktestu je zřejmé, že se podnik nachází v rozmezí tzv. „šedé zóny“. Nelze tedy přesně říci, zda firmě hrozí nebezpečí bankrotu, či nikoli. Nejlepší finanční situace dosahuje podnik v roce 2017, kdy výsledná hodnota vzrostla na hodnotu 2,25. Lze však usoudit, že pokud hodnoty ukazatele v dalších letech stále porostou může se podnik dostat na hranici 3,00 a stane se bonitní společností. Výsledky Altmanova modelu řadí společnost k finančně zdravým podnikům, kterým nehrozí bankrot. Nejhorších hodnot bylo dosaženo v roce 2013, kdy podnik spadl do tzv. „šedé zóny“. V dalších letech se výsledné hodnoty pohybují okolo 4,00. Index IN05 je model, který pro podnik vykazuje příznivé hodnoty. V roce 2013 měl podnik záporné výsledné hodnoty a dosahoval tak velice špatných výsledků. Od roku 2014 je hodnota ukazatele vyšší než 1,6. Tato hodnota značí minimální riziko bankrotu společnosti.

4 VLASTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ ZJIŠTĚNÝCH NEDOSTATKŮ A JEJICH ZHODNOCENÍ

Tato část bakalářské práce se bude zabývat návrhy na zlepšení finanční situace společnosti HEDVA, a.s. Návrhy budou voleny dle výsledků analýzy v předchozí kapitole. Díky finanční analýze bylo zjištěno, že největším problémem společnosti je vysoká doba obratu zásob. Mezi další problémy patří vyšší běžná likvidita. Tento problém souvisí s již zmiňovaným vysokým objemem zásob, které jsou ve společnosti vázány. Problémem společnosti je také nízký objem peněžních prostředků.

4.1 Řízení zásob

V podniku HEDVA, a.s. tvoří zásoby téměř 100 %. Z ukazatele doby obratu zásob je patrné, že zásoby se v podniku zdržují v průměru 150 dnů, než jsou prodány, či spotřebovány.

Doba obratu zásob je ve společnosti dlouhá z důvodu výroby tkanin na sklad. Jelikož výroba určitých tkanin vyráběných v HEDVA, a.s. trvá někdy až dva měsíce, jsou tyto výrobky vyráběny převážně na sklad. Tento druh výroby je využíván díky nečekaným objednávkám zákazníků.

Zpeněžení nepohyblivých a reklamovaných zásob

Na skladech v podniku se nacházejí zásoby, které zde setrvávají již dlouhou dobu a zbytečně zabírají místo pro zásoby, které jsou potřebné. U těchto zásob však nedochází přímo k likvidaci. Dále se na skladech vyskytují také zásoby, které odběratelé vrací do podniku jako reklamované. K reklamaci může docházet z několika důvodů, např. špatný odstín požadované barvy zákazníkem, příliš mnoho tkalcovských chyb na tkaninách atd. Takto reklamované výrobky se ukládají zpět na sklad a zařazují se do tzv. zásob II. jakosti.

Nepohyblivé (zásoby starší 5 let) a reklamované zásoby jsou v podniku prodávány se slevou, tudíž nedochází k jejich likvidaci. Jejich zpeněžení je pro podnik příznivé, jelikož může získat další potřebné finanční prostředky.

ABC analýza

ABC analýza je nástroj pro rozdělení dodavatelů, nakupovaného zboží a zásob do tří skupin dle jejich důležitosti pro podnikání. Společnost HEDVA, a.s. tuto metodu využívá, ale pro lepší využitelnost navrhuji modifikaci. Současné využití analýzy v podniku je dle spotřeby jednotlivých položek.

- **Kategorie A** – položky, které jsou využívány nejčastěji a také jsou nakupovány nejvíce. V analyzovaném podniku se jedná zejména o příze pro výrobu tkanin
- **Kategorie B** – do této kategorie spadají položky, které nejsou tak důležité, ale stále by se na ně mělo přihlížet podobně jako na kategorii A. Tyto položky nebývají naskladňovány tak často a v takovém množství. Ve společnosti HEDVA, a.s. tyto zásoby tvoří převážně barvy a chemikálie na úpravu tkanin.
- **Kategorie C** – jsou zásoby do kterých patří tzv. režijní materiál, např. kancelářské potřeby. Tyto zásoby jsou nakupovány nejméně, ale je jich nejvíce.

Navrhuji, aby rozdělení zásob v podniku do kategorií ABC bylo spíše podle podílu jednotlivých položek na celkové hodnotě zásob. Tento návrh by vedl k většímu soustředění se na důležité zásoby v kategorii A a B, pro které mohou být pořádána výběrová řízení. Na zásoby kategorie C by pak bylo možné vyjednat množstevní slevy.

Do tabulky se uvedou nejčastěji nakupované zboží, které je využíváno k výrobě. Je potřeba sečíst celkovou cenu a množství objednávaného zboží. Poté se provede výpočet procentního podílu na celkových nákupech a jednotlivé položky se seřadí dle celkové ceny sestupně. Položky se na závěr rozdělí do jednotlivých kategorií dle poměru. Kategorie A tvoří 80 %, kategorie B 15 % a kategorie C 5 %.

Tabulka č. 31: ABC analýza

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Název položky	Dodavatel	M J	Nakoupené množství	Cena celkem v Kč	Podíl v %	ABC anal.	
167/36x2 PES IMG	Polyteks	kg	86 048	5 808 240	22,06	A	76,34
78/20/0 PAD	NILIT	kg	40 833	5 144 958	19,54	A	
133/48/90 VSh lesk.	ENKA	kg	17 978	3 883 248	14,75	A	
2/50 000 PAN	HILADOS	kg	21 959	2 635 080	10,01	A	
334/72x1 Pes	Polyteks	kg	42 389	2 628 118	9,98	A	
200/36/0 PAD	LEALEA	kg	26 770	2 382 530	9,05	B	18,72
200/36/150 PAD	LEALEA	kg	14 229	1 465 587	5,57	B	
35,5 Ba Compact	FILOGROUP	kg	11 162	1 082 714	4,11	B	
25 VSS	FILOGROUP	kg	9 509	760 720	2,89	C	4,94
1/24 000 PAN	HILADOS	kg	2 750	247 500	0,94	C	
Rylanová čern	SYNTHESIA	kg	700	108 500	0,41	C	
Lanasyn GELB F-7GL	ARCHROMA	kg	151	92 412	0,35	C	
Kyselina octová	BRENTAG	kg	1 660	30 544	0,12	C	
7,4x1x2 PES perlinka	HEDVA NITĚ	kg	80	26 000	0,10	C	
Navinovací trubice 1500X50X4	ORPA	ks	1 200	12 240	0,05	C	
Rukavice pracovní Harrer	TEMPO o.p.	ks	98	10 388	0,04	C	
Navinovací trubice 1250X50X4	ORPA	ks	714	9 425	0,04	C	
Kyselina mravenčí	BRENTAG	kg	60	1 374	0,01	C	
Rukavice PROFAS	TEMPO o.p.	ks	12	1 320	0,01	C	
Celkem				26 330 898	100		

Z vypracované tabulky lze vyčíst, že do kategorie A a B spadá 8 druhů zásob, které jsou v podniku nejčetnější. Pro tyto zásoby by bylo možné nalézt jiné, popřípadě levnější dodavatele, avšak v tomto oboru podnikání se klade důraz na kvalitu výrobků. Tudíž je možné, že výběrem levnějšího dodavatele by mohlo dojít ke zhoršení kvality výrobků, což by nebylo žádoucí.

Pokud by však byl podnik schopen dohodnou slevu s dodavatelem Polyteks na nejobjemnější zásobu alespoň 5 %, stávající cena 67,5 Kč/kg by se snížila na

64,125 Kč/kg. Celková cena by tedy byla: $64,125 \cdot 86\,048 = 5\,517\,828$ Kč, což by snížilo nynější výdaje na zásoby o 290 412 Kč.

Pro zásoby typu C by bylo možné dohodnout slevy. Největší objem objednávky za rok má zásoba 25 VSS. Její cena je 80 Kč/kg.

Pokud by nákupčí byl schopen dohodnout množstevní slevu 10 %, došlo by ke snížení ceny o 8 Kč.

Celková cena této zásoby by byla: $72 \cdot 9\,509 = 684\,648$ Kč. Bylo by tedy možné celkovou cenu snížit o 76 072 Kč.

4.2 Řízení pohledávek společnosti

Společnost vykazuje nižší dobu obratu pohledávek než závazků, ale jelikož má HEDVA, a.s. problém s nízkými peněžními prostředky, bylo by vhodné dobu obratu pohledávek ještě poněkud snížit a inkasovat tak peněžní prostředky dříve. Takto dříve získané peněžní prostředky bude moci firma okamžitě využít.

4.2.1 Faktoring

Faktoring je jedním z řešení problému inkasa pohledávek. Jedná se o odkup krátkodobých pohledávek za věřiteli (se splatností do 180 dnů) faktoringovou společností. Podnik převádějící své pohledávky faktoringové společnosti o tom musí okamžitě vyrozumět dlužníka, neboť od obdržení oznámení o odkupu pohledávky je dlužník povinen hradit pohledávku novému věřiteli. Faktoringová společnost ihned po odkupu poskytuje původnímu věřiteli 60 % - 90 % finančních prostředků z hodnoty pohledávky. Zůstatek pohledávky je původnímu věřiteli doplacen po úhradě pohledávky dlužníkem faktoringové společnosti. Tento zůstatek se však poníží o provizi faktoringové společnosti. Náklady na faktoring jsou úroky z čerpaných částek a faktoringové poplatky. Tento poplatek je stanoven procentem z nominální hodnoty pohledávky (výše cca 1,5 %). Existují dva druhy faktoringu, a to regresní a bezregresní faktoring. Při bezregresním faktoringu riziko platební neschopnosti dlužníka přebírá faktoringová společnost. U regresního faktoringu riziko platební neschopnosti dlužníka nenese faktoringová společnost a požaduje se zpětný odkup pohledávky při jejím nezaplacení (Režňáková, 2012, 95-96).

Společnost by mohla využít faktoringové služby od Factoring České spořitelny, a.s. U České spořitelny vlastní bankovní i kontokorentní účet a mohla by tak získat lepší podmínky za věrnost.

Česká spořitelna nabízí vyplacení záloh pohledávky až do výše 90 % jejich hodnoty, a to ihned, pokud u ní společnost vlastní bankovní účet. Výše faktoringového poplatku se pohybuje od 0,3-1,5 % u nominální hodnoty pohledávek.

V následující tabulce bude uveden modelový příklad faktoringu pro společnost HEDVA, a.s. u Factoring Česká spořitelna, a.s. Pro výpočet bude zvoleno vyplacení 90 % záloh pohledávek a faktoringový poplatek ve výši 0,4 %.

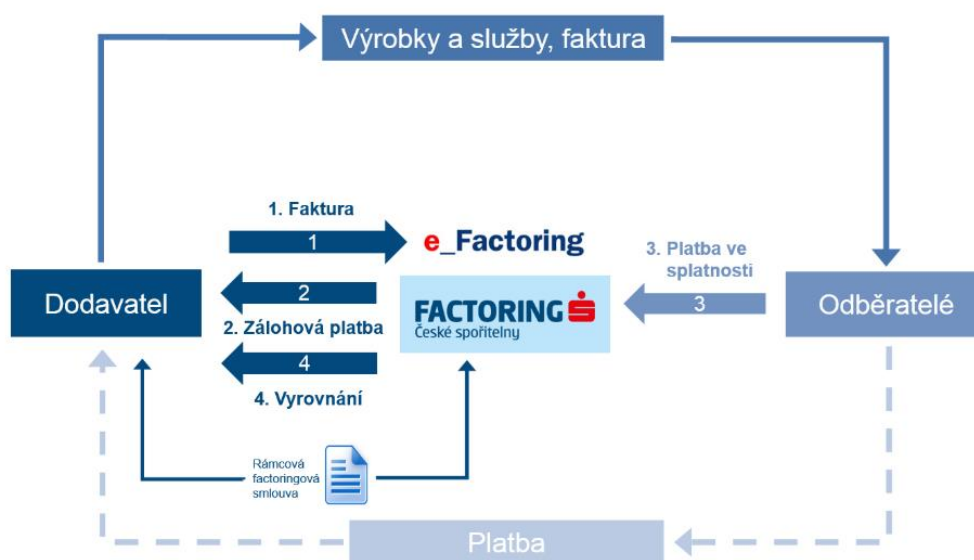
Částka pohledávky je uvedena za rok 2017.

Tabulka č. 32: Modelový příklad faktoringu

(Zdroj: Vlastní zpracování dle Factoring Česká spořitelna, a.s.)

Hodnota pohledávky	11 700 000 Kč
Úrok z profinancování	1 M PRIBOR+ 2,0 % p.a. = 2,7 %
Faktoringový poplatek	0,4 %
Výše zálohové platby	90 %
Doba splatnosti	30 dnů

Výsledky:



Obrázek č. 4: Faktoring

(Zdroj: Factoring Česká spořitelna, a.s., 2019)

1. Dodavatel vystaví fakturu a spolu s kopií dodacího listu ji zašle faktoringové společnosti.
2. Faktoringová společnost vypočte výši zálohy a vyplatí dodavateli tuto zálohu na účet zřízený u této banky. ($11\,700\,000 \cdot 0,9 = 10\,530\,000$ Kč)
3. Odběratel zaplatí faktoringové společnosti den po splatnosti, tedy 31. den dlužnou částku 11 700 000 Kč.
4. Faktoringová společnost vyplatí dodavateli (HEDVA, a.s.) zbylou částku, která činí 1 170 000 Kč.
5. Dále faktoringová společnost vypočte náklady faktoringu. Faktoringový poplatek: $11\,700\,000 \cdot 0,004 = 46\,800$ Kč. Do nákladů se také počítá úrok z profinancování: $10\,530\,000 \cdot 30/365 \cdot 0,029 = 23\,367,9$ Kč.
Celkové náklady na faktoring tedy činí $46\,800 + 23\,367,9 = 70\,267,9$ Kč. Tyto náklady faktoringová společnost vyfakturuje klientovi (Faktoring Česká spořitelna, 2019).

Pokud by se společnost rozhodla pro faktoring v roce 2017, snížily by se její pohledávky o 10 530 000 Kč. Snížení pohledávek by prospělo zvýšení peněžních prostředků v podniku, a tudíž by došlo ke zvýšení hodnoty pohotové a okamžité likvidity. Snížila by se také doba obratu pohledávek v roce 2017 z 27 dnů na 4 dny. Výhodou využití faktoringu je, že se společnost nemusí starat o vymáhání pohledávek, neboť tuto činnost přebírá faktoringová společnost.

ZÁVĚR

Cílem této bakalářské práce bylo stanovit vlastní návrhy řešení na zlepšení finanční situace společnosti HEDVA, a.s. použitím vybraných metod finanční analýzy. Finanční analýza byla provedena za sledované období 2013-2017. Ke zpracování této analýzy byly využity výkazy společnosti. Bakalářská práce byla rozdělena do 4 hlavních kapitol.

V první kapitole byly objasněny teoretická východiska práce dle odborné literatury. Šlo také o vysvětlení metod, které byly využity v praktické části. Mezi hlavní metody patří analýza absolutních ukazatelů, analýza rozdílových ukazatelů, analýza poměrových ukazatelů, analýza soustav ukazatelů a také strategická analýza.

Druhá kapitola se věnovala analyzované společnosti HEDVA, a.s., která zde byla představena. Byly zde uvedeny základní informace, historie společnosti a také její organizační struktura.

Třetí kapitola obsahuje samotnou finanční analýzu daného podniku. Byly zde provedeny výpočty jednotlivých metod finanční analýzy uvedených v teoretické části práce. Jako první byla provedena strategická analýza podniku zaměřena na Porterovu analýzu odvětví a SLEPT analýzu. Dále následovala analýza absolutních ukazatelů zahrnující horizontální a vertikální analýzu aktiv, pasiv a horizontální analýzu výkazu zisku a ztráty. Další provedenou analýzou byla analýza rozdílových ukazatelů obsahující výpočty čistého pracovního kapitálu, čistých pohotových prostředků a čistého peněžně-pohledávkového finančního fondu. Jako další následovala analýzy poměrových ukazatelů, která obsahovala ukazatele likvidity, aktivity, zadluženosti, rentability a provozní ukazatele. V neposlední řadě byla provedena analýza soustav ukazatelů zahrnující Kralickův Quick test, Altmanův model a Index IN05. Nakonec bylo provedeno shrnutí finanční analýzy.

Poslední čtvrtá kapitola se zabývala vlastními návrhy řešení na zlepšení finanční situace v podniku. Provedením finanční analýzy nebyly zjištěny žádné vážné problémy. I přes to bylo zjištěno, že podnik disponuje nízkým objemem peněžních prostředků, tudíž bylo navrženo využití služeb faktoringové společnosti, aby docházelo k rychlejšímu inkasu pohledávek, a tedy i rychlejšímu příjmu peněžních prostředků. Dalším návrhem na zvýšení objemu peněžních prostředků byla modifikace ABC analýzy.

Tato doporučení by měly společnosti pomoci vylepšit, popřípadě udržet již dobrou finanční situaci.

SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY

ČIŽINSKÁ, Romana. *Základy finančního řízení podniku*. Praha: Grada Publishing, 2018. ISBN 978-80-271-0194-8.

ČNB: *Česká národní banka* [online]. Praha: ČNB, 2019 [cit. 2019-02-13]. Dostupné z: <https://www.cnb.cz/cs/statistika/inflace/>

ČSÚ: *Český statistický úřad* [online]. Praha: ČSÚ, 2019 [cit. 2019-02-13]. Dostupné z: <https://www.czso.cz>

DLUHOŠOVÁ, Dana. *Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita*. 3., rozš. vyd. Praha: Ekopress, 2011. ISBN 9788086929682

GRASSEOVÁ, Monika a kolektiv. *Analýza v rukou manažera – 33 nejpoužívanějších metod strategického řízení*. 2. vyd. Brno: BizBooks, 2012. ISBN 978-80-265-0032-2.

GRÜNWALD, Rolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ. *Finanční analýza a plánování podniku*. Praha: Ekopress, 2007. ISBN 978-80-86929-26-2.

HDP ČR. *KURZY.CZ* [online]. Praha: KURZY.CZ, 2019 [cit. 2019-02-13]. Dostupné z: <https://www.kurzy.cz/makroekonomika/hdp/>

HEDVA, a.s. *Výroční zpráva 2013*. Moravská Třebová: HEDVA, a.s., 2014.

HEDVA, a.s. *Výroční zpráva 2014*. Moravská Třebová: HEDVA, a.s., 2015.

HEDVA, a.s. *Výroční zpráva 2015*. Moravská Třebová: HEDVA, a.s., 2016.

HEDVA, a.s. *Výroční zpráva 2016*. Moravská Třebová: HEDVA, a.s., 2017.

HEDVA, a.s. *Výroční zpráva 2017*. Moravská Třebová: HEDVA, a.s., 2018.

Inflace. *KURZY.CZ* [online]. Praha: KURZY.CZ, 2019 [cit. 2019-02-13]. Dostupné z: <https://www.kurzy.cz/makroekonomika/inflace/>

JAKUBÍKOVÁ, Dagmar. *Strategický marketing: strategie a trendy*. 2., rozš. vyd. Praha: Grada Publishing, 2013. ISBN 978-80-247-4670-8.

KEŘKOVYSKÝ, Miloslav, Petr NOVÁK a kolektiv. *Finanční strategie: Krok za krokem*. Praha: C.H. Beck, 2015. ISBN 978-80-7400-562-6.

KISLINGEROVÁ, Eva a Jiří HNILICA. *Finanční analýza: krok za krokem*. 2. vyd. Praha: C.H. Beck, 2008. ISBN 978-80-717-9713-5.

KISLINGEROVÁ, Eva. *Manažerské finance*. 3. vyd. Praha: C. H. Beck, 2010. ISBN 978-80-7400-194-9.

KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 3. aktualiz. vyd. Praha: Grada Publishing, 2017. ISBN 978-80-271-0911-1.

Kurzy devizového trhu. *Česká národní banka* [online]. Praha: ČNB, 2019. [cit. 2019-03-01]. Dostupné z: https://www.cnb.cz/cs/financni_trhy/devizovy_trh/kurzy_devizoveho_trhu/denni_kurz.jsp

Makroekonomická predikce – duben 2019, *Ministerstvo financí České republiky* [online]. Praha: Ministerstvo financí České republiky, 2019 [cit. 2019-04-23]. Dostupné z: <https://www.mfcr.cz/cs/verejny-sektor/makroekonomika/makroekonomicka-predikce/2019/makroekonomicka-predikce-duben-2019-34882>

Ministerstvo průmyslu a obchodu [online]. Praha: Ministerstvo průmyslu a obchodu, 2019 [cit. 2019-02-05]. Dostupné z: <https://www.mpo.cz/cz/rozcestnik/analyticke-materialy-a-statistiky/analytickematerialy/>

Mzdy, *KURZY.CZ* [online]. Praha: KURZY.CZ, 2019 [cit. 2019-02-13]. Dostupné z: <https://www.kurzy.cz/makroekonomika/mzdy/>

Nezaměstnanost, *KURZY.CZ* [online]. Praha: KURZY.CZ, 2019 [cit. 2019-02-13]. Dostupné z: <https://www.kurzy.cz/makroekonomika/nezamestnanost/>

O společnosti. *HEDVA, a.s.: Tradice a kvalita* [online], 2019 [cit. 2019-01-30]. Dostupné z: <http://www.hedva.cz/>

OŠLEJŠEK, J. *Interview*. HEDVA, a.s., Na Stráni 572/6, Moravská Třebová. 30.1.2019.

Produkty: Tuzemský faktoring. *Faktoring Česká spořitelna* [online]. Praha: Faktoring Česká spořitelna, 2019 [cit. 2019-03-25]. Dostupné z: <https://www.factoringscs.cz/cs/home/tuzemsky-factoring>

Programové prohlášení vlády. *Vláda České republiky* [online]. Praha, ©2009-2019 [cit. 2019-04-23]. Dostupné z: <https://www.vlada.cz/cz/jednani-vlady/programove-prohlaseni/programove-prohlaseni-vlady-165960/#Preamble>

REJNUŠ, Oldřich. *Finanční trhy*. 4. aktualiz. a rozš. vyd. Praha: Grada Publishing, 2014. ISBN 978-80-247-3671-6.

REŽŇÁKOVÁ, Mária. *Efektivní financování rozvoje podnikání*. Praha: Grada Publishing, 2012. ISBN 978-80-247-1835-4.

REŽŇÁKOVÁ, Mária a kolektiv. *Řízení platební schopnosti podniku*. Praha: Grada Publishing, 2010. ISBN 978-80-247-3441-5.

RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 4. rozš. vyd. Praha: Grada Publishing, 2011. ISBN 978-80-247-3916-8.

Sbírka listin HEDVA, a.s., *Justice.cz* [online], Praha: Justice.cz, 2019 [cit. 2019-01-12]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=140263>

Sbírka listin SVITAP J. H. J. s r.o., *Justice.cz* [online], Praha: Justice.cz, 2019 [cit. 2019-02-20]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=99205>

Sbírka listin Tylex Letovice, akciová společnost, *Justice.cz* [online], Praha: Justice.cz, 2019 [cit. 2019-02-20]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=645005>

SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. 2. aktualiz. vyd. Brno: Computer Press, 2011. ISBN 978-80-251-3386-6.

SEDLÁČKOVÁ, Helena, Karel BUCHTA. *Strategická analýza*. 2., přeprac. a dopl. vyd. Praha: C.H. Beck, 2006. ISBN 80-7179-367-1.

SCHOLLEOVÁ, Hana. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. 2. aktualiz. a rozš. vyd. Praha: Grada Publishing, 2012. ISBN 978-80-247-4004-1.

SCHOLLEOVÁ, Hana. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. 3. aktualiz. vyd. Praha: Grada Publishing, 2017. ISBN 978-80-271-0413-0.

Zákony pro lidi.cz [online]. Zlín: Zákony pro lidi, 2019 [cit. 2019-02-13]. Dostupné z: <https://www.zakonyprolidi.cz>

ZAMAZALOVÁ, Marcela. *Marketing*. 2., přeprac. a dopl. vyd. Praha: C.H. Beck, 2010.
ISBN 978-80-740-0115-4.

SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK

a.s.	akciová společnost
atd.	a tak dále
č.	číslo
ČPK	čistý pracovní kapitál
ČPP	čisté pohotové prostředky
ČPPFF	čistý peněžně-pohledávkový finanční fond
DNM	dlouhodobý nehmotný majetek
EAT	zisk po zdanění
EBIT	zisk před zdaněním a úroky
EBT	zisk před zdaněním
EU	Evropská unie
Kč	korun českých
mld.	miliarda
např.	například
OA	oběžná aktiva
ROA	rentabilita celkových vložených aktiv
ROE	rentabilita vlastního kapitálu
ROS	rentabilita tržeb
s.	strana
Sb.	sbírka
s.r.o. (spol. s r.o.)	společnost s ručením omezeným
Tab.	tabulka
tis.	tisíc
tzv.	takzvaně
VH	výsledek hospodaření
VZZ	výkaz zisku a ztráty

SEZNAM OBRÁZKŮ

Obrázek č. 1: Schématické znázornění postupu tvorby cash flow z provozní činnosti..	16
Obrázek č. 2: Porterova analýza odvětví	35
Obrázek č. 3: Organizační schéma HEDVA, a.s.	39
Obrázek č. 4: Faktoring	79

SEZNAM TABULEK

Tabulka č. 1: Bodování výsledků Kralickova Quicktestu	32
Tabulka č. 2: SWOT analýza.....	36
Tabulka č. 3: Měnové kurzy	42
Tabulka č. 4: Vertikální analýza aktiv	46
Tabulka č. 5: Horizontální analýza aktiv	46
Tabulka č. 6: Vertikální analýza pasiv.....	48
Tabulka č. 7: Horizontální analýza pasiv.....	49
Tabulka č. 8: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty	51
Tabulka č. 9: Analýza rozdílových ukazatelů.....	53
Tabulka č. 10: Běžná likvidita	54
Tabulka č. 11: Pohotová likvidita	55
Tabulka č. 12: Okamžitá likvidita.....	56
Tabulka č. 13: Obrat celkových aktiv	57
Tabulka č. 14: Obrat stálých aktiv	57
Tabulka č. 15: Obrat zásob	58
Tabulka č. 16: Doba obratu zásob	59
Tabulka č. 17: Doba obratu pohledávek	59
Tabulka č. 18: Doba obratu závazků	60
Tabulka č. 19: Celková zadluženost	61
Tabulka č. 20: Úrokové krytí.....	61
Tabulka č. 21: Míra zadluženosti.....	62
Tabulka č. 22: Rentabilita aktiv	63
Tabulka č. 23: Rentabilita vlastního kapitálu	64
Tabulka č. 24: Rentabilita tržeb.....	64
Tabulka č. 25: Provozní ukazatele	65
Tabulka č. 26: Kralickův Quicktest	66
Tabulka č. 27: Kralickův Quicktest – bodové hodnocení.....	67
Tabulka č. 28: Altmanův model	68
Tabulka č. 29: Index IN05	69
Tabulka č. 30: Shrnutí ve formě SWOT matice	70
Tabulka č. 31: ABC analýza	76
Tabulka č. 32: Modelový příklad faktoringu	79

SEZNAM GRAFŮ

Graf č. 1: Odbyt společnosti HEDVA, a.s. za rok 2017	44
--	----

SEZNAM PŘÍLOH

Příloha č. 1: Rozvaha (aktiva) společnosti HEDVA, a.s. za období 2013-2017	I
Příloha č. 2: Rozvaha (pasiva) společnosti HEDVA, a.s. za období 2013-2017	III
Příloha č. 3: Výkaz zisku a ztráty za období 2013-2017	V

Příloha č. 1: Rozvaha (aktiva) společnosti HEDVA, a.s. za období 2013-2017 (Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společnosti HEDVA, a.s.)

Označení	AKTIVA	Netto hodnoty v tisících Kč				
		2013	2014	2015	2016	2017
	AKTIVA CELKEM	106 579	80 344	79 638	77 367	79 764
A.	Pohledávky za upsaný vlastní kapitál	0	0	0	0	0
B.	Dlouhodobý majetek	128	91	55	18	0
B. I	Dlouhodobý nehmotný majetek	128	91	55	18	0
B. I. 1.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	0	0	0	0	0
B. I. 2.	Ocenitelná práva	128	91	55	18	0
B. I. 2. 1.	Software	128	91	55	18	0
B. I. 2. 2.	Ostatní ocenitelná práva	0	0	0	0	0
B. I. 3.	Goodwill	0	0	0	0	0
B. I. 4.	Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0	0
B. I. 5.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek a nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0	0
B. I. 5. 1.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0	0
B. I. 5. 2.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0	0
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	0	0	0	0	0
B. II. 1.	Pozemky a stavby	0	0	0	0	0
B. II. 1. 1.	Pozemky	0	0	0	0	0
B. II. 1. 2.	Stavby	0	0	0	0	0
B. II. 2.	Hmotné movité věci a jejich soubory	0	0	0	0	0
B. II. 3.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	0	0	0	0	0
B. II. 4.	Ostatní dlouhodobý hmotný majetek	0	0	0	0	0
B. II. 4. 1.	Pěstitelské celky trvalých porostů	0	0	0	0	0
B. II. 4. 2.	Dospělá zvířata a jejich skupiny	0	0	0	0	0
B. II. 4. 3.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	0	0	0	0	0
B. II. 5.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	0	0	0	0	0
B. II. 5. 1.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	0	0	0	0	0
B. II. 5. 2.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	0	0	0	0	0
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0
B. III. 1.	Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0	0
B. III. 2.	Zápůjčky a úvěry - ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0	0
B. III. 3.	Podíly - podstatný vliv	0	0	0	0	0
B. III. 4.	Zápůjčky a úvěry - podstatný vliv	0	0	0	0	0
B. III. 5.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	0	0	0	0	0
B. III. 6.	Zápůjčky a úvěry - ostatní	0	0	0	0	0
B. III. 7.	Ostatní dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0
B. III. 7. 1.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0
B. III. 7. 2.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0

C.	Oběžná aktiva	106 322	80 090	79 424	77 176	79 597
C. I.	Zásoby	83 150	62 102	62 439	62 340	6 707
C. I. 1.	Materiál	20 730	16 027	14 527	16 599	20 063
C. I. 2.	Nedokončená výroba a polotovary	26 430	20 135	20 589	21 432	20 533
C. I. 3.	Výrobky a zboží	34 707	25 361	26 030	23 629	26 132
C. I. 3. 1.	Výrobky	32 775	25 361	26 030	23 629	26 132
C. I. 3. 2.	Zboží	1 932	0	0	0	0
C. I. 4.	Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	0	0	0	0	0
C. I. 5.	Poskytnuté zálohy na zásoby	1 283	579	1 293	680	345
C. II.	Pohledávky	18 951	14 002	14 926	12 430	11 727
C. II. 1.	Dlouhodobé pohledávky	0	0	0	0	0
C. II. 1. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	0	0	0	0	0
C. II. 1. 2.	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0	0
C. II. 1. 3.	Pohledávky - podstatný vliv	0	0	0	0	0
C. II. 1. 4.	Odložená daňová pohledávka	0	0	0	0	0
C. II. 1. 5.	Pohledávky - ostatní	0	0	0	0	0
C. II. 1. 5. 1.	Pohledávky za společníky	0	0	0	0	0
C. II. 1. 5. 2.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	0	0	0	0	0
C. II. 1. 5. 3.	Dohadné účty aktivní	0	0	0	0	0
C. II. 1. 5. 4.	Jiné pohledávky	0	0	0	0	0
C. II. 2.	Krátkodobé pohledávky	18 951	14 002	14 926	12 430	11 727
C. II. 2. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	18 057	12 910	13 476	10 884	10 410
C. II. 2. 2.	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0	0
C. II. 2. 3.	Pohledávky - podstatný vliv	0	0	0	0	0
C. II. 2. 4.	Odložená daňová pohledávka	894	1 092	1 450	1 546	1 317
C. II. 2. 4. 1.	Pohledávky za společníky	0	0	0	0	0
C. II. 2. 4. 2.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	0	0	0	0	0
C. II. 2. 4. 3.	Stát - daňové pohledávky	0	46	0	152	0
C. II. 2. 4. 4.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	431	560	1 166	1 117	972
C. II. 2. 4. 5.	Dohadné účty aktivní	169	183	284	277	345
C. II. 2. 4. 6.	Jiné pohledávky	294	303	0	0	0
C. III.	Krátkodobý finanční majetek	0	0	0	0	0
C. III. 1.	Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0	0
C. III. 2.	Ostatní krátkodobý finanční majetek	0	0	0	0	0
C. IV.	Peněžní prostředky	4 221	3 986	2 059	2 406	797
C. IV. 1.	Peněžní prostředky v pokladně	227	93	97	64	112
C. IV. 2.	Peněžní prostředky na účtech	3 994	3 893	1 962	2 342	685
D.	D. Časové rozlišení aktiv	129	163	159	173	167
D. 1.	D.1. Náklady příštích období	129	163	159	173	167
D. 2.	D.2. Komplexní náklady příštích období	0	0	0	0	0
D. 3.	D.3. Příjmy příštích období	0	0	0	0	0

Příloha č. 2: Rozvaha (pasiva) společnosti HEDVA, a.s. za období 2013-2017 (Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společnosti HEDVA, a.s.)

Označení	PASIVA	V tisících Kč				
		2013	2014	2015	2016	2017
	Pasiva celkem	97 400	80 344	79 638	77 367	79 764
A.	Vlastní kapitál	43 487	46 609	51 425	54 452	55 955
A.I.	Základní kapitál	74 100	74 100	74 100	74 100	74 100
A.I. 1.	Základní kapitál	74 100	74 100	74 100	74 100	74 100
A. I. 2.	Vlastní podíly	0	0	0	0	0
A.I. 3.	Změny základního kapitálu	0	0	0	0	0
A. II.	Ážio a kapitálové fondy	0	0	0	0	0
A.II. 1.	Ážio	0	0	0	0	0
A. II. 2.	Kapitálové fondy	0	0	0	0	0
A. II. 2. 1.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	0	0	0	0	0
A. II. 2. 2.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách obchodních korporací	0	0	0	0	0
A. II. 2. 3.	Rozdíly z přeměn společnosti	0	0	0	0	0
A. II. 2. 4.	Rozdíly z ocenění při přeměnách obchodních korporací	0	0	0	0	0
A. III.	Fondy ze zisku	78	2	642	642	642
A. III. 1.	Ostatní rezervní fondy	0	0	640	640	640
A. III. 2.	Statutární a ostatní fondy	78	2	2	2	2
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let	-23 597	-30 691	-28 133	-23 317	-20 289
A. IV. 1.	Nerozdělený zisk minulých let	0	0	0	0	0
A. IV. 2.	Neuhrazená ztráta minulých let	-23 597	-30 691	-28 133	-23 317	-20 289
A. IV. 3.	Jiný výsledek hospodaření minulých let	0	0	0	0	0
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období	-7 094	3 198	4 816	3 027	1 502
A. VI.	Rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku	0	0	0	0	0
B.+ C.	Cizí zdroje	62 243	28 972	25 265	22 915	23 809
B.	Rezervy	0	0	0	0	0
B.1.	Rezerva na důchody a podobné závazky	0	0	0	0	0
B.2.	Rezerva na daň z příjmů	0	0	0	0	0
B.3.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	0	0	0	0	0
B.4.	Ostatní rezervy	0	0	0	0	0
C.	Závazky	62 243	28 972	25 265	22 915	23 809
C.	Dlouhodobé závazky	0	0	0	0	0
C. I. 1.	Vydané dluhopisy	0	0	0	0	0
C. I. 1. 1.	Vyměnitelné dluhopisy	0	0	0	0	0
C.I. 1. 2.	Ostatní dluhopisy	0	0	0	0	0
C. I. 2.	Závazky k úvěrovým institucím	0	0	0	0	0
C. I. 3.	Dlouhodobé přijaté zálohy	0	0	0	0	0
C. I. 4.	Závazky z obchodních vztahů	0	0	0	0	0
C. I. 5.	Dlouhodobé směnky k úhradě	0	0	0	0	0

C. I. 6.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0	0
C. I. 7.	Závazky - podstatný vliv	0	0	0	0	0
C. I. 8.	Odložený daňový závazek	0	0	0	0	0
C. I. 9.	Závazky - ostatní	0	0	0	0	0
C. I. 9. 1.	Závazky ke společníkům	0	0	0	0	0
C. I. 9. 2.	Dohadné účty pasivní	0	0	0	0	0
C. I. 9. 3.	Jiné závazky	0	0	0	0	0
C. II.	Krátkodobé závazky	62 243	28 972	25 265	22 915	23 809
C. II. 1.	Krátkodobé dluhopisy	0	0	0	0	0
C. II. 1. 1.	Vyměnitelné dluhopisy	0	0	0	0	0
C. II. 1. 2.	Závazky k úvěrovým institucím	0	0	0	0	0
C. II. 2.	Závazky k úvěrovým institucím	4 000	3 744	1 910	2 582	3 913
C. II. 3.	Krátkodobé přijaté zálohy	0	0	92	0	48
C. II. 4.	Závazky z obchodních vztahů	30 930	19 934	17 299	13 736	14 767
C. II. 5.	Krátkodobé směnky k úhradě	0	0	0	0	0
C. II. 6.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	599	849	849
C. II. 7.	Závazky - podstatný vliv	0	0	0	0	0
C. II. 8.	Závazky - ostatní	27 313	5 294	5 365	5 748	4 232
C. II. 8. 1.	Závazky ke společníkům	0	0	0	0	0
C. II. 8. 2.	Krátkodobé finanční výpomoci	2 020	0	0	0	0
C. II. 8. 3.	Závazky k zaměstnancům	1 900	1 767	1 872	2 056	1 625
C. II. 8. 4.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	1 004	888	921	893	858
C. II. 8. 5.	Stát - daňové závazky a dotace	314	170	344	240	309
C. II. 8. 6.	Dohadné účty pasivní	2 791	2 165	2 228	2 559	1 440
C. II. 8. 7.	Jiné závazky	19 284	304	0	0	0
D.	Časové rozlišení pasiv	670	4 763	2 948	0	0
D.1.	Výdaje příštích období	672	4 763	2 948	0	0
D.2.	Výnosy příštích období	0	0	0	0	0

Příloha č. 3: Výkaz zisku a ztráty za období 2013-2017 (Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společnosti HEDVA, a.s.)

Označení	VÝKAZ ZISKU A ZTRÁT	V tisících Kč				
		2013	2014	2015	2016	2017
I.	Tržby z prodej výrobků a služeb	141 483	173 201	163 982	154 073	158 465
II.	Tržby za prodej zboží	6 000	1 871	0	0	0
A.	Výkonová spotřeba	118 217	124 034	119 240	113 202	118 928
A. 1.	Náklady vynaložené na prodané zboží	4 196	1 812	0	0	0
A. 2.	Spotřeba materiálu a energie	86 790	94 360	93 105	88 498	91 361
A. 3.	Služby	27 231	27 862	26 135	24 704	27 567
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	899	4 715	420	2 406	-1 353
C.	Aktivace	-2 506	-115	-143	-68	-33
D.	Osobní náklady	38 638	38 372	35 803	34 659	35 893
D. 1.	Mzdové náklady	29 017	28 858	27 026	26 198	26 893
D. 2.	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	9 621	9 514	8 777	8 461	9 000
D. 2. 1.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	9 621	9 484	8 663	8 349	8 873
D. 2. 2.	Ostatní náklady	0	30	114	112	127
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti	-6 801	-938	-8 355	-1 028	-84
E.1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18	36	37	37	18
E. 1. 1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé	18	36	37	37	18
E. 1. 2.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - dočasné	0	0	0	0	0
E. 2.	Úpravy hodnot zásob	-7 759	864	-3 738	-676	-513
E. 3.	Úpravy hodnot pohledávek	940	-1 838	-4 654	-389	411
III.	Ostatní provozní výnosy	16 127	50 031	1 404	2 893	1 056
III. 1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	0	0	104	0	0
III. 2.	Tržby z prodeje materiálu	7 347	20 509	588	328	907
III. 3.	Jiné provozní výnosy	8 780	29 522	712	2 565	149
F.	Ostatní provozní náklady	21 501	54 882	12 504	3 655	4 150
F. 1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	0	0	104	0	0
F. 2.	Zůstatková cena prodaného materiálu	13 288	20 467	2 016	358	1 032
F. 3.	Daně a poplatky	29	54	24	35	48
F. 4.	Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	0	0	0	0	0
F. 5.	Jiné provozní náklady	8 184	34 361	10 360	3 262	3 070
*	*Provozní výsledek hospodaření	-6 338	4 153	5 917	4 140	2 020
IV.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku - podíly	0	0	0	0	0
IV. 1.	Výnosy z podílů - ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0	0
IV. 2.	Ostatní výnosy z podílů	0	0	0	0	0

G.	Náklady vynaložené na prodané podíly	0	0	0	0	0
V.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	0	0	0	0	0
V. 1.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku - ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0	0
V. 2.	Ostatní výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	0	0	0	0	0
H.	Náklady související s ostatním dlouhodobým finančním majetkem	0	0	0	0	0
VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy	0	0	0	0	0
VI. 1.	Výnosové úroky a podobné výnosy - ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0	0
VI. 2.	Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	0	0	0	0	0
I.	Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti	0	0	0	0	0
J.	Nákladové úroky a podobné náklady	196	126	45	37	39
J. 1.	Nákladové úroky a podobné náklady - ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0	0
J. 2.	Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	196	126	45	37	39
VII.	Ostatní finanční výnosy	1 602	608	476	560	615
K.	Ostatní finanční náklady	2 162	1 437	1 532	1 636	1 094
*	Finanční výsledek hospodaření	-756	-955	-1 101	-1 113	-518
**	Výsledek hospodaření před zdaněním	-7 094	3 198	4 816	3 027	1 502
L.	Daň z příjmů	0	0	0	0	0
L. 1.	Daň z příjmů splatná	0	0	0	0	0
L. 2.	Daň z příjmů odložená	0	0	0	0	0
**	Výsledek hospodaření po zdanění	-7 094	3 198	4 816	3 027	1 502
M.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům	0	0	0	0	0
***	Výsledek hospodaření za účetní období	-7 094	3 198	4 816	3 027	1 502
*	Čistý obrat za účetní období	165 212	225 711	165 862	157 526	160 136